



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)

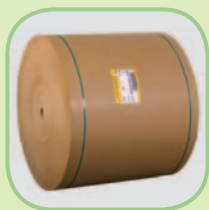
股份代號：2689

請多用環保紙

2009/2010  
年報



# 主要產品



## 牛卡紙

牛卡紙是一種以本色木漿及廢紙製造的本色卡紙。本集團分別以「玖龍牌」營銷高強牛卡紙，及以「海龍牌」及「地龍牌」營銷標準牛卡紙。



## 再生牛卡紙

再生牛卡紙乃由100%廢紙製造，切合若干客戶低成本及更符合環保的要求。本集團以「海龍牌」營銷此產品。



## 白面牛卡紙

白面牛卡紙是三層的紙張，其中一層已漂白，以迎合需要白色表面作為外觀或超強印刷適性的客戶。本集團以「玖龍牌」及「海龍牌」營銷此產品。



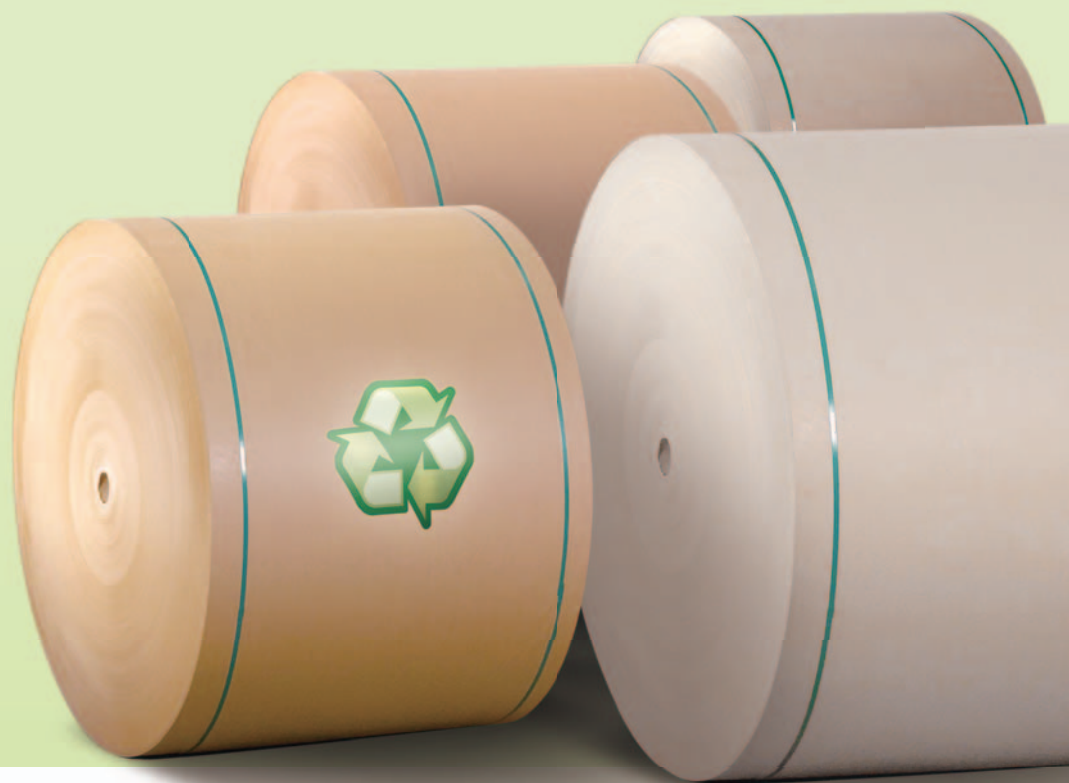
## 高強瓦楞芯紙

與標準瓦楞芯紙比較，相同基重及已作表面施膠的高強瓦楞芯紙能達至超強的強度及物理特性，能減輕包裝重量、減小體積及所用材料，節省客戶的運送成本。本集團以「玖龍牌」、「海龍牌」及「地龍牌」營銷此產品。



## 塗布灰底白板紙

塗布灰底白板紙為一種紙板，紙板的一面有光滑的塗布面層，以致具備優越的印刷適性。塗布灰底白板紙一般用作需要高質印刷適性的小型紙盒包裝物料，例如電子消費品、化妝品或其他消費商品的包裝，亦可連同高強瓦楞芯紙及卡紙用作瓦楞紙板的外層。本集團以「玖龍牌」、「海龍牌」及「地龍牌」營銷此產品。



# 目錄

- 2 公司資料
- 3 財務摘要
- 5 董事長報告
- 9 行政總裁營運回顧與展望

## 管理層討論及分析

- 14 業務回顧
- 19 財務回顧
- 24 本集團在過去五年的概況

## 企業管治

- 26 企業管治
- 31 薪酬委員會
- 39 審核委員會
- 41 內部監控及風險管理
- 43 關連交易
- 46 企業及社會責任

## 董事及高級管理層簡歷

- 50 董事及高級管理層

## 董事會報告及財務報表

- 58 董事會報告
- 65 獨立核數師報告
- 67 資產負債表
- 69 綜合損益表
- 70 綜合全面收入表
- 71 綜合權益變動表
- 73 綜合現金流量表
- 74 綜合財務報表附註

## 權益人資料

- 131 投資者關係及與股東的溝通
- 133 釋義
- 136 詞彙

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

張茵女士(董事長)  
劉名中先生(副董事長兼行政總裁)  
張成飛先生(副行政總裁)  
張元福先生(財務總監)  
劉晉嵩先生  
高靜女士

### 獨立非執行董事

譚惠珠女士金紫荊星章, 太平紳士  
鍾瑞明先生金紫荊星章, 太平紳士  
鄭志鵬博士  
王宏渤先生

## 執行委員會

張茵女士(主席)  
劉名中先生  
張成飛先生

## 審核委員會

鄭志鵬博士(主席)  
譚惠珠女士金紫荊星章, 太平紳士  
鍾瑞明先生金紫荊星章, 太平紳士  
王宏渤先生

## 薪酬委員會

譚惠珠女士金紫荊星章, 太平紳士(主席)  
鍾瑞明先生金紫荊星章, 太平紳士  
鄭志鵬博士  
劉名中先生  
張成飛先生

## 授權代表

張成飛先生  
鄭慧珠女士ACS · ACIS

## 公司秘書

鄭慧珠女士ACS · ACIS

## 註冊辦事處

Clarendon House, 2 Church Street,  
Hamilton HM 11, Bermuda

## 香港辦事處

香港灣仔港灣道30號  
新鴻基中心31樓3129室  
電話: (852) 3929 3800  
傳真: (852) 3929 3890

## 核數師

羅兵咸永道會計師事務所

## 法律顧問

Conyers Dill & Pearman(百慕達)  
君合律師事務所(中國)  
盛德律師事務所(香港)

## 主要往來銀行

中國銀行有限公司  
中國銀行(香港)有限公司  
中國農業銀行  
交通銀行  
招商銀行  
國家開發銀行

# 財務摘要

截至六月三十日止年度	二零一零年	二零零九年	增減
<b>經營業績(人民幣百萬元)</b>			
銷售額	17,946.0	13,128.6	36.7%
毛利	3,912.6	2,441.5	60.3%
經營利潤	3,120.0	1,744.9	78.8%
除稅前利潤	2,578.9	1,836.8	40.4%
本公司權益持有人應佔利潤	2,166.5	1,661.1	30.4%
<b>財務狀況(人民幣百萬元)</b>			
經營(所用)/所得現金	(81.1)	3,929.3	(102.1%)
負債淨額	14,318.7	12,275.0	16.6%
股東資金	19,130.2	14,693.3	30.2%
<b>每股數據(人民幣分)</b>			
每股盈利—基本	47.92	38.35	25.0%
每股盈利—攤薄	47.46	38.22	24.2%
每股股息			
—中期	2.00	—	不適用
—末期	10.00	3.50	185.7%
<b>其他數據(人民幣百萬元)</b>			
資本開支	4,359.5	4,277.6	1.9%
<b>主要比率(%)</b>			
毛利率	21.8	18.6	3.2百分點
經營利潤率	17.4	13.3	4.1百分點
純利率	12.1	12.7	(0.6百分點)
息稅折舊攤銷前盈利率	22.3	23.9	(1.6百分點)
已動用資本回報	7.5	5.5	2.0百分點

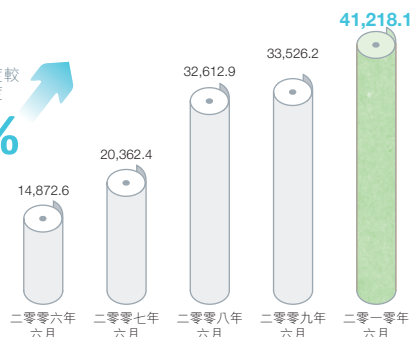
- 本集團收入增加36.7%至人民幣17,946.0百萬元
- 年度利潤增加30.4%至人民幣2,166.5百萬元
- 純利率下調0.6百分點至12.1%

## 總資產

人民幣百萬元

二零一零財政年度較  
二零零九財政年度

**22.9%**

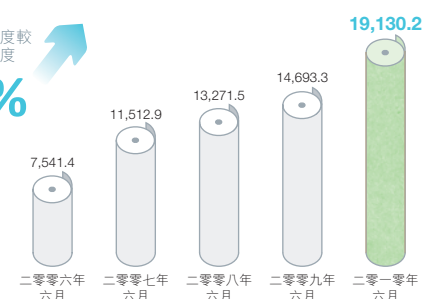


## 股東資金

人民幣百萬元

二零一零財政年度較  
二零零九財政年度

**30.2%**

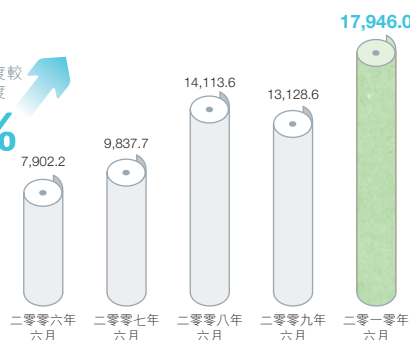


## 銷售額

人民幣百萬元

二零一零財政年度較  
二零零九財政年度

**36.7%**

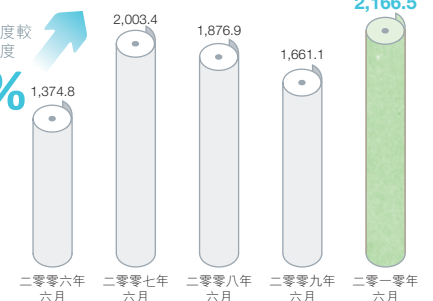


## 本公司權益持有人應佔利潤

人民幣百萬元

二零一零財政年度較  
二零零九財政年度

**30.4%**





競爭  
優勢



“作為中國造紙行業的龍頭企業，本集團擁有最先進的生產設備和多元化的產品，較同業擁有更多優質紙種以供客戶選擇，在國內紙品需求強勁的環境下，本集團必將在行業整合中脫穎而出，使得本集團的龍頭地位更加穩固。”



# 董事長 報告



“作為亞洲第一箱板原紙生產商的玖龍紙業，牢牢抓住行業復蘇的契機，憑藉雄厚的實力和具前瞻性的發展策略，業績逐年增長，經營穩定。”

致各位股東：

本人謹代表玖龍紙業(控股)有限公司及其附屬公司提呈截至二零二零年六月三十日止十二個月(「本年度」)之年度業績，並代表董事會向各位股東以及關心本集團發展的社會各界朋友表示衷心的感謝！

## 董事長報告

回顧過去一年，全球經濟逐漸復蘇，造紙行業也從二零零八年底時的低谷回復過來。但到了二零一零年第二季度，出現歐洲主權信用危機以及國內的房地產緊縮措施。雖然兩者對中國包裝紙的內需市場沒有直接影響，但在短期間令市場變得審慎和保守，令集團的銷售量也受到了輕微的影響。不過在中國政府繼續促進內需，人民生活不斷提升的大環境下，各行各業對於包裝紙品的需求在未來仍將越趨殷切。作為亞洲第一箱板原紙生產商的玖龍紙業，牢牢抓住行業復蘇的契機，憑藉雄厚的實力和具前瞻性的發展策略，業績逐年增長，經營穩定，更按各地市場產品的需求增長而積極擴充產能，充分發揮未來的盈利潛力。集團目前的總設計年產能已達882萬噸，有關內需銷售繼續保持穩定增長，佔總銷售的83.9%。預料到了二零一一年六月時，集團的總設計年產能將超越一千萬噸，成為全球最大的包裝紙造紙企業，為集團的發展過程寫下新的里程碑。

面對國際市場廢紙價格的波動，本集團在採購、物流和生產等各部門的緊密合作下，把廢紙庫存保持在合理的低水平，同時快速大幅增加國內廢紙的採購量，加強將廢紙價格變動及時轉嫁給客戶的能力，盈利因而得以穩定增長。於本年度，國廢已佔本集團廢紙採購的23%，其中太倉基地已達27%，重慶、天津基地更逾50%；根據國內廢紙與進口廢紙的價格差距，以及隨著市場的不斷成熟和內需的持續增長，集團在國內的廢紙採購量將逐年增加，預料到二零一零年底時本集團的國廢採購比例將可超過30%。

出口方面，受到歐美國家經濟復蘇暫時放緩的影響，步伐尚未明朗，對此本集團將保持審慎樂觀的態度並繼續發揮行業龍頭的優勢，緊抓市場脈搏，以期在出口明顯好轉時能進一步提升集團業績。

### 重視環保及行業整合帶來的契機

在規模不斷壯大，龍頭地位越趨穩固的同時，本集團一直繼續積極致力於環境保護。國家高度重視環保和節能減排，政府已經明確提出了至二零一零年九月底時淘汰落後造紙產能超過四百萬噸，及二零二零年實現碳減排40%-45%等目標，並採取了一系列措施鼓勵大企業做大做強，關閉不合規的中小型造紙廠，帶動企業升級。政府堅決執行各項節能減排和限產措施，大大加速了市場整合，本集團於二零一零年七月和八月銷售量出現顯著增加，反映了國家環保政策帶動市場整合的效果。



本集團堅持可持續發展，不斷加強企業環保管理，各項重要環保指標均領先於同業平均水準。作為一個有高度社會責任感的企業，玖龍紙業始終秉承「沒有環保就沒有造紙」的理念，屢次獲得環保獎項及獎勵，得到了政府以及社會各界的認可和讚譽，例如東莞基地繼續順利通過國家節能審計，並獲得了各類政府獎勵，再度蟬聯「綠色企業管理獎」，被中國造紙協會授予「全國造紙行業勞動關係和諧企業」及「2009年度中國輕工業造紙行業十強企業」的雙重表彰，還被評為「國家高新技術企業」和「廣東省名牌產品」，提升了企業良好的社會形象。

### 持續保持穩健的財務狀況

本集團於本年度的財務狀況持續保持健康穩定，銷售額、毛利潤及股東應佔利潤等均突破了過去各年度的紀錄，其中銷售額達到約人民幣179.5億元，與去年同期相比上升約36.7%；毛利潤約為人民幣39.1億元，與去年同期相比上升約60.3%；本集團股東應佔利潤約為人民幣21.7億元，每股基本盈利約為人民幣0.48元。董事會已議決建議派發末期股息每股人民幣10.0分。

在資金管理方面，本集團於二零零九年十月成功進行了一次配股，令財務狀況更趨穩健，業務發展可得到更有力的支持，增強了把握未來市場機遇的能力。本集團於二零一零年六月三十日時的銀行及現金結餘約為人民幣23.4億元，同時積極優化貸款組合，未使用的銀行信貸額度逾人民幣140.2億元，這不但反映出銀行界對玖龍紙業的支持，亦顯示了銀行界對本集團發展前景及未來潛力充份瞭解及持樂觀正面的態度，肯定了本集團於造紙行業的龍頭地位。

於二零一零年六月三十日，本集團的淨借貸對權益比率約為73.9%，遠低於二零零九年六月三十日時的82.4%。

### 全面而積極的擴產計劃

本集團長期以來積極捕捉市場商機，並針對性地實施有效舉措以實現利潤增長。本集團亦注重資源與回報的平衡關係，善於利用已有資源爭取最大的投資回報，同時不斷提升生產效率。本集團目前在東莞、太倉、重慶、天津及樂山各基地均有擴產及改造計劃，除令產能規模得以進一步擴大，鞏固現有的龍頭地位和增加市場份額外，更會大大提高產品多元化和高盈利產品的比例，包括灰底白板紙，輕塗牛卡紙，白卡紙及環保型文化用紙等，不但令未來的盈利能力大幅提升，更加強集團在市場低潮時的抗風險能力。此外，本集團已決定於福建泉州建設新造紙基地，並計劃發展湖南以及東北市場，以把握當地製造業供應鏈日趨成熟，對包裝紙需求快速增加的市場機遇。預期到二零一二年時，本集團的總設計年產能將超過一千二百萬噸。我們的目標是在二零一四年至二零一五年成為世界最大的造紙商。

**董事長報告****良好的企業文化及人性化管理理念**

作為一家擁有行業龍頭優勢的企業，玖龍紙業憑藉其良好的企業文化及人性化的管理理念，多年來穩步發展。本集團不單單是供應商及客戶信任的夥伴，更是員工們溫暖的大家庭，人性化的企業管理理念盡得彰顯。同時，本集團一直以來重視回饋社會，以社會責任為己命，例如向青海玉樹地震災區捐款人民幣1,000萬元，以及在廣東首個扶貧濟困日認捐人民幣1,020萬元。上述種種理念的有效實行，令本集團不僅在規模上穩居行業領先地位，更成為行業中的行為典範。

**展望及致謝**

展望未來，全球經濟的復蘇、國家促進內需及環保政策的頒佈，都為大型造紙企業帶來無限機遇，相信在二零一一年將會有更加強勁的體現，令我們充滿信心。本集團將繼續根據市場需求及實際情況，利用東莞、太倉、重慶以及天津基地四大戰略佈局的堅實基礎，經驗豐富的管理和充裕的財務資源，來實現靈活穩健的新產能、新產品及新基地計劃，令投資者見證本集團多年來建立起來的優勢和未來的發展潛力。同時更重視員工的發展，保持玖龍人的優良傳統和拼搏精神，繼續專注我們的行業，樹立玖龍紙業「百年品牌」！借此機會，本人謹代表董事會全體同仁向管理層和全體員工，各級政府、投資者、銀行以及一直支持本集團的業務夥伴，致以衷心的感謝！

董事長  
張茵

香港，二零一零年九月二十七日

# 行政總裁 營運回顧與展望



“集團將一如既往地保持著對造紙業的熱愛，以專一的態度持續發展，在同行業中體現與眾不同的核心價值”

致各位股東：

本人欣然滙報玖龍紙業截至二零一零年六月三十日止十二個月之年度業績。

## 行政總裁營運回顧與展望

### 營運回顧

雖然外圍市場的歐債危機以及中國半年多來的房地產市場調控，給經濟復蘇的過程帶來了一些不確定性，但中國經濟長期穩定增長的勢頭依然保持，也給配合經濟可持續發展的大小企業帶來了難得機遇。在有利的國家政策和內需持續增長的大環境下，本集團充分抓住市場機遇積極發展，繼續保持著造紙行業的龍頭優勢和業務穩定增長。於本年度，本集團包裝紙產品的總銷售量創歷史新高，較去年同期增長約22.5%至約643萬噸。其中包括約354萬噸卡紙、約206萬噸高強瓦楞芯紙和約83萬噸塗布灰底白板紙，為集團帶來人民幣約175億元的收入貢獻。除了本集團在中國的四大生產基地(東莞、太倉、重慶、天津)之外，四川樂山、內蒙及越南項目均營運理想。

本集團的總設計年產能現已達882萬噸，除了牢牢穩固亞洲最大箱板原紙生產商的地位外，更積極邁向產品多元化、地域覆蓋多元化的方向。為更好的規範集團內各基地和業務功能的營運和績效，本集團及時把握了金融風暴帶來經濟低潮的時機，以滿意的條件委任了經驗豐富的SAP公司為集團建立先進的全面管理系統平臺，為未來規模的不斷擴大以及基地數量的陸續增加提供了堅實的基礎。其中太倉和重慶基地的企業資源規劃計劃(ERP)已分別於本年八月和九月成功上線，而東莞和天津基地預期也在二零一零內完成上線，集團的目標是將各基地的生產、回收、銷售、採購、物資管控、物流、應收及應付賬等各方面的營運狀況資料化規範管理，從而提高集團各部門的綜合管理水準和效率，為集團未來的進一步發展和效率提升打下堅實的基礎。同時，本集團將繼續以環保生產作為員工日常工作的準則和文化，繼續發揮國際化管理，提高環保及安全方面的標準，並持續獲得ISO9001、ISO14001、OHSAS18001等認證。

本集團多年來努力履行社會責任，支持環保事業，堅持將節能減排貫徹於生產中，著重「3R製造」的經營管理，即減少原料、重新利用和物品回收，並在控制化學需氧量(COD)、污水處理、污泥乾化及沼氣脫硫後焚燒發電等環保項目中皆有傑出表現，更在各生產基地提出了「只有錯放的資源，沒有無用的垃圾」的概念，在員工之間全面推動「變廢為寶」的態度，將本集團的環境管理和生產效率充分結合在一起，達到相輔相成的效應。我們相信只有將這些環保理念和成果與同業分享，才能帶領行業走向更好更環保的造紙之路，造福於社會。同時，本集團一直堅持「以人為本，公平公正」的企業信念，致力推行持續性員工發展計劃，提供職業培訓及晉升機會，為員工構建更大的事業發展空間平台的同時，為集團儲備未來的優秀人才，達成集團及員工互利的雙贏模式。

## 發展計劃

本集團於太倉基地在建中的二十九號紙機及三十號紙機，設計年產能分別為40萬噸牛卡紙及30萬噸低克重高強瓦楞芯紙，將於二零一零年十二月底前如期投產。

於二零零九年九月投產的天津基地，其營運達到預期目標，表現理想。目前該基地有三台新紙機在建設中，包括三十一號和三十二號紙機將用以生產牛卡紙類產品，設計年產能各為40萬噸，將於二零一一年六月底前投產；而第三十四號紙機將生產塗布灰底白板紙及食品級、醫藥級白卡紙，設計年產能為55萬噸，計劃於二零一一年十月底前投產，填補了此類高端產品在北方市場的空白。在擴大基地產能，大幅提升規模效益的同時，也優化了產品組合，向發展多元化及產品高端化的目標邁進一大步。

除了天津基地外，位於東莞的二十七號和重慶的三十三號紙機，也將生產塗布灰底白板紙及食品級、醫藥級白卡紙，設計年產能各為55萬噸，計劃分別於二零一一年六月底前及二零一二年三月底前投產，到時集團在此類高盈利產品的總設計年產能將達260萬噸，遠較現時的95萬噸為高。在機器改造及優化產品組合方面，改造後將用於生產輕塗牛卡紙的東莞三號紙機，太倉二十號紙機以及用以生產環保型文化用紙的太倉二十一號紙機將分別於二零一一年六月底前、二零一零年十二月底前及二零一一年二月底前改造升級完畢，年產能分別達40萬噸，43萬噸以及20萬噸；而東莞新建的用以生產環保型文化用紙的二十八號紙機也將於二零一一年六月底前投產，年產能為25萬噸。

本集團已決定於福建泉州建立新的中型造紙基地，總設計年產能可達2百萬噸，其中第一期發展共有兩台紙機，預期於二零一二年六月底前投產，包括用以生產牛卡紙的三十五號紙機，及用以生產再生牛卡紙的三十六號紙機，設計年產能分別為35萬噸及30萬噸。本集團同時也計劃在湖南和東北市場發展中型基地，以滿足當地市場的需求。

本集團憑著堅定的信念，不斷穩健發展，產品銷量屢創新高，穩坐行業龍頭。預期至二零一一年六月，本集團總設計年產能即已超過一千萬噸，並已推出多種新產品，為集團逐步邁向多元化國際先進造紙商的地位立下了具歷史意義的里程碑。而到了二零一二年，本集團的總設計年產能更將突破一千二百萬噸。

## 行政總裁營運回顧與展望

### 展望

面對內需持續強勁、國家大力推行環保政策，以保持經濟可持續增長的市場大環境下，集團將充分發揮其獨有的四大基地佈局的優勢，以及其靈活的經營策略，持續緊抓市場機遇，不斷推出新產品以達到產品和市場的多元化，同時提升產能設備，並透過加強內部管理、強化財政狀況、提高產品品質、堅持環保概念，將集團的資源投入回報最大化，給予客戶及供應商可貴的信賴，給予員工溫馨的成長空間。集團將一如既往地保持著對造紙行業的熱愛，以專一的態度持續發展，在同行業中體現出與眾不同的核心價值，同時在節能減排等方面作為引領行業發展的標杆而繼續奮力拼搏。相信玖龍人的齊心協力將一步一腳印的譜寫出集團輝煌的「百年基業」！

副董事長兼行政總裁

劉名中

香港，二零一零年九月二十七日

## 管理層討論及分析



“為滿足市場需求，本集團在東莞、太倉、重慶、天津及樂山基地均有擴產及改造計劃，進一步擴大產能規模，增加市場份額。”

## 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、再生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。

目前本集團總設計年產能已達882萬噸。其中23條具有國際先進水平的包裝紙板生產線於中國運營，包括460萬噸卡紙，300萬噸高強瓦楞芯紙及95萬噸塗布灰底白板紙。本集團包裝紙產品的總銷售量於本年度創下歷史新高，達到643萬噸，較去年同期增長22.5%。於本年度內，天津基地於二零零九年九月投產，優化過程順利，其營運達到預期目標，表現理想。

目前本集團所擁有的四大造紙基地—珠江三角洲的東莞基地、長江三角洲的太倉基地，西部的重慶基地以及環渤海經濟圈的天津基地，令集團在中國市場的覆蓋率遙遙領先於同行。除了四大造紙基地，集團在四川樂山、內蒙古及越南的項目均運營理想。

本集團有關內需的銷售保持穩定增長，佔總銷售的約83.9%。出口方面，由於歐美國家經濟復蘇步伐尚未明朗，本集團保持審慎樂觀的態度。

### 業務策略

全球經濟逐漸復蘇，造紙行業亦從二零零八年底時的低谷回復過來。不過，二零一零年第二季度出現的歐債危機以及中國國內的房地產市場調控，雖然對中國的包裝紙內需市場沒有直接影響，但已給經濟的復蘇帶來了一些不確定性，在短期間令市場變得審慎和保守，本集團的銷量也受到了輕微的影響。雖然如此，在中國政府繼續促進內需，人民生活水平不斷提升的大環境下，各行各業對於包裝紙品的需求在未來仍將越趨殷切。作為亞洲第一箱板原紙生產商的玖龍紙業，牢牢抓住行業復蘇的契機，憑藉穩健及靈活的業務策略，加強內部管理，提升產能，將環保意識貫徹於生產中，真正做到在各方面引領行業發展的龍頭企業典範。在雄厚的實力和具前瞻性的發展策略的支持下，本集團業績逐年增長，經營穩定，更充分把握住行業整合的市場機遇，於行業中脫穎而出，以穩健的步伐走上可持續發展的康莊大道。

### 優化資源配置擴張產能規模以滿足市場需求

為實現產品多元化和高端化，本集團正積極調整產能組合，其中包括大大提高高盈利產品的比例，如灰底白板紙、輕塗牛卡紙、白卡紙及環保型文化用紙等，在大幅提升集團未來盈利能力的同時，更加強集團在市場低潮時的抗風險能力。



為滿足市場需求，本集團目前在東莞、太倉、重慶、天津及樂山各基地均有擴產及改造計劃，進一步擴大產能規模，增加市場份額。本集團秉持著堅定的信念，以及對造紙行業兢兢業業的專一態度，不僅要穩居國內造紙行業的龍頭地位，更將成為世界最大的造紙企業作為前進目標。預期到二零一一年時，本集團的總設計年產能將超越一千萬噸，成為全球最大的包裝紙造紙企業。而到了二零一二年時，集團的總設計年產能將達到一千二百萬噸以上。同時，本集團已決定於福建泉州建設新的中型造紙基地，並計劃發展湖南及東北市場，以把握當地製造業供應鏈日趨成熟，對包裝紙產品需求快速增加的市場機遇。

#### 計劃於二零一零年完成建設或改造將投產的造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能	計劃完成日期
二十九號(新建)	太倉	牛卡紙	400,000噸	十二月底前
三十號(新建)	太倉	低克重高強瓦楞芯紙	300,000噸	十二月底前
二十號(改造)	太倉	輕塗牛卡紙	430,000噸	十二月底前

#### 計劃於二零一一年完成建設或改造將投產的造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能	計劃完成日期
二十一號(改造)	太倉	環保型文化用紙 (包括雙膠紙、複印紙等)	200,000噸	二月底前
二十七號(新建)	東莞	塗布灰底白板紙、 食品級、醫藥級白卡紙	550,000噸	六月底前
二十八號(新建)	東莞	環保型文化用紙 (包括雙膠紙、複印紙等)	250,000噸	六月底前
三十一號(新建)	天津	再生牛卡紙	400,000噸	六月底前
三十二號(新建)	天津	牛卡紙	400,000噸	六月底前
三號(改造)	東莞	輕塗牛卡紙	400,000噸	六月底前
三十四號(新建)	天津	塗布灰底白板紙、 食品級、醫藥級白卡紙	550,000噸	十月底前

## 管理層討論及分析

## 計劃於二零一二年完成建設將投產的造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能	計劃完成日期
三十三號(新建)	重慶	塗布灰底白板紙、 食品級、醫藥級白卡紙	550,000噸	三月底前
三十五號(新建)	泉州	牛卡紙	350,000噸	六月底前
三十六號(新建)	泉州	再生牛卡紙	300,000噸	六月底前

## 本集團於中國五個主要基地之設計產能

(按產品分類)

(百萬噸/年)

	2010年6月	2010年12月	2011年6月	2012年6月
卡紙類	4.60	4.55	4.95	5.60
瓦楞芯紙類	3.00	3.30	2.95	2.95
輕塗牛卡紙類*	—	0.43	0.83	0.83
塗布灰底白板紙類*	0.95	0.95	1.50	2.60
環保型文化紙類*	—	—	0.45	0.45
*高盈利產品小計	0.95	1.38	2.78	3.88
總計	8.55	9.23	10.68	12.43

(按產品類別的產能組合比例)

	2010年6月	2010年12月	2011年6月	2012年6月
卡紙類	53.8%	49.3%	46.3%	45.1%
瓦楞芯紙類	35.1%	35.7%	27.7%	23.7%
輕塗牛卡紙類*	—	4.7%	7.8%	6.7%
塗布灰底白板紙類*	11.1%	10.3%	14.0%	20.9%
環保型文化紙類*	—	—	4.2%	3.6%
*高盈利產品小計	11.1%	15.0%	26.0%	31.2%
總計	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

(按基地地點分佈)

	2010年6月	2010年12月	2011年6月	2012年6月
東莞	52.0%	48.2%	49.2%	42.2%
太倉	29.2%	34.4%	28.3%	24.4%
重慶	9.4%	8.7%	7.5%	10.9%
天津	9.4%	8.7%	15.0%	17.3%
泉州	-	-	-	5.2%
總計	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

**中國五個主要基地的造紙機數目(按基地地點分佈)**

(台)	2010年6月	2010年12月	2011年6月	2012年6月
東莞	13	13	15	15
太倉	6	8	8	8
重慶	2	2	2	3
天津	2	2	4	5
泉州	-	-	-	2
總計	23	25	29	33

此外，樂山基地新的竹漿生產線，計劃於二零一二年六月底前投產，設計年產能為10萬噸。

**規範集團管理制度**

本集團為更好的規範集團內各基地和業務功能的營運和績效，及時把握了金融風暴帶來經濟低潮的時機，以滿意的條件委任了經驗豐富的SAP公司為集團建立先進的全面管理系統平台，其中太倉和重慶基地的企業資源規劃計劃(ERP)已分別於本年八月和九月順利成功上線，而東莞和天津基地預期也在二零一零內完成，目標將各基地的生產、回收、銷售、採購、物資管控、物流、應收及應付賬等各方面的營運狀況資料化規範管理，從而提高集團各部門的綜合管理水準和效率，為集團未來的進一步發展和效率提升打下堅實的基礎。本集團於本年度持續獲得ISO9001國際品質體系認證。

**嚴控成本支出開拓多元化來源**

本集團積極加強採購、物流和生產等部門的緊密合作，經常把主要原料—廢紙的庫存保持在合理的低水平。為了將資源使用最大化，各基地提出了「只有錯放的資源，沒有無用的垃圾」的概念，實施減少原料、重新利用和物品回收的「3R製造」經營管理，將環境管理和成本效率充份結合在一起，同時提升集團的經濟和社會效益。

## 管理層討論及分析

面對國際市場廢紙價格的波動，本集團大幅增加國內廢紙的採購量，加強將廢紙價格變動及時轉嫁給客戶的能力，使集團盈利得以穩定增長。國廢佔本集團本年度廢紙採購的約23%，其中太倉基地已達約27%，重慶和天津基地均超過50%；隨著市場的不斷成熟和內需的持續增長，本集團將根據國內廢紙與進口廢紙的價格差距，進一步加強國廢採購，預期到二零一零年底時本集團的國廢採購比例將可超過30%。

### 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而穩定的造紙生產。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，可提供充足穩定的電力，同時提供蒸汽用於造紙過程中的烘乾流程。為紙機運行配套的熱電聯產設施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。

煤炭是發電的主要原料，為了積極降低煤炭成本，本集團直接向煤炭分銷商採購所有所需煤炭，自行安排以較大型船舶運輸。本集團在太倉及重慶均擁有自有碼頭直接接收煤炭，並在各基地投資建設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

隨著生產規模的擴張，本集團必須儲備足夠的土地，配合目前的經營運作以及為集團未來的業務發展做準備。截至二零一零年六月三十日，本集團共獲得9.28百萬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。太倉基地的船運碼頭可容納載重達5萬噸的遠洋貨輪，目前主要用於接收煤炭，年裝卸能力達270萬噸；而碼頭的第三期已在動工興建中。重慶的集裝箱碼頭和散貨碼頭年吞吐量為400萬噸，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

本集團作為一個有高度社會責任感的企業，一直積極致力於環境保護，堅持將節能減排貫徹於生產中，通過控制化學需氧量(COD)、污水處理、污泥乾化及沼氣脫硫後焚燒發電等環保項目，使得集團的環境管理和成本效率充分結合在一起，達到相輔相成的效應。

玖龍紙業始終秉承「沒有環保就沒有造紙」的理念，各項重要環保指標均領先於同業平均水準，屢次獲得環保獎項及獎勵，得到了政府以及社會各界的認可和讚譽，例如東莞基地再度蟬聯「綠色企業管理獎」，被中國造紙協會授予「全國造紙行業勞動關係和諧企業」及「2009年度中國輕工業造紙行業十強企業」的雙重表彰，還被評為「國家高新技術企業」和「廣東省名牌產品」。本集團於本年度持續取得ISO14001環境管理認證。

### 行業整合帶來的契機

國家高度重視環保和節能減排，政府已經明確提出了至二零二零年九月底時淘汰落後造紙產能超過四百萬噸，及二零二零年實現碳減排40%-45%等目標，並採取了一系列措施鼓勵大企業做大做強，關閉不合規的中小型造紙廠，帶動企業升級。由於政府加大對環保的監管力度，大力推行關閉落後產能政策，從而加快了行業整合的速度。作為中國造紙行業的龍頭企業，本集團擁有最先進的生產設備和多元化的產品，較同業擁有更多優質紙種以供客戶選擇，在國內紙品需求強勁的環境下，本集團必將在行業整合中脫穎而出，使得本集團的龍頭地位更加穩固。

### 重視人才以人為本

本集團一直堅持「以人為本、公平公正」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。於二零二零年六月三十日，本集團在香港及中國大陸擁有約12,900名全職僱員。於本年度，有關僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣585.3百萬元。本集團重視人才培養，致力推行持續性員工發展計劃，提供職業培訓及晉升機會，為員工構建更大的事業發展空間的平台，同時為集團儲備未來的優秀人才，以滿足集團產品多元化、基地數目增加、客戶網絡日趨壯大的人才需求，達成集團及員工互利的雙贏模式。於本年度本集團的職業健康及安全管理系統持續取得OHSAS18001認證。

## 財務回顧

### 銷售收入

本年度，本集團銷售收入約為人民幣17,946.0百萬元，較上一財政年度增加約36.7%。本集團的主要銷售收入來源仍為包裝紙業務，佔本集團總銷售收入約97.3%，其餘銷售收入則約佔2.7%，來自木漿和高價特種紙產品業務。

由於本集團於包裝原紙產品平均售價及銷量均有所增加，導致本集團本年度的銷售收入較上一財政年度增加約36.7%。於本年度，本集團卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙的銷售收入分別佔總銷售收入約54.5%、27.0%及15.8%，上一財政年度則分別為48.9%、27.1%及19.7%。

## 管理層討論及分析

本集團二零一零年六月三十日的包裝原紙設計年產能為8.65百萬噸，其中卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙分別為每年4.70百萬噸、3.00百萬噸及0.95百萬噸。於二零一零財政年度，本集團包裝原紙產品總銷量約為6.43百萬噸，較上一財政年度上升約22.5%。包裝原紙產品銷量增加，是由於天津新推出二十五號及二十六號造紙機於二零一零年一月開始商業營運，及現有造紙生產線生產效率大幅提升所致。

二零一零財政年度卡紙及高強瓦楞芯紙銷量分別增加約32.7%及20.2%，而由於二零一零財政年度出口市場相對疲弱，故塗布灰底白板紙銷量稍微下跌約4.3%。

本集團產品平均售價增加亦使銷售增加。卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙於二零一零財政年度的平均售價分別增加約14.7%、13.3%及14.2%。本集團的銷售額繼續主要來自國內市場(尤其是卡紙及高強瓦楞芯紙業務)。二零一零財政年度，國內消費相關的銷售佔本集團總銷售額約83.9%，而餘下收入約16.1%主要為售予外資加工企業的銷售額，以外幣結算。

於二零一零財政年度，本集團五大客戶的銷售額合共佔本集團總銷售額約5.1% (二零零九財政年度：4.2%)，其中最大單一客戶的銷售額約佔1.8% (二零零九財政年度：1.3%)。

### 毛利潤

二零一零財政年度的毛利潤約為人民幣3,912.6百萬元，較上一財政年度的人民幣2,441.5百萬元增加約人民幣1,471.1百萬元或約60.3%。毛利率自二零零九財政年度的約18.6%上升至二零一零財政年度約21.8%。毛利率增加主要是由於自金融風暴以來經濟穩步增長所致。

### 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7.0百萬元增至二零一零財政年度約人民幣42.4百萬元，主要是由於人民幣升值導致的匯兌收益淨額以及二零一零財政年度獲取政府津貼大幅增加所致。

### 銷售及市場推廣成本

二零一零財政年度的銷售及市場推廣成本約為人民幣355.1百萬元相對於二零零九財政年度的人民幣382.7百萬元，下降約7.2%。由於本集團經營規模大幅擴張並達致成本效益，故銷售及分銷成本總額佔本集團銷售額的百分比由上一財政年度的2.9%下降至二零一零財政年度約2.0%。

### 行政開支

行政開支由上一財政年度的人民幣320.9百萬元增加約49.5%至二零一零財政年度約人民幣479.8百萬元。行政開支佔本集團銷售額的百分比由二零零九財政年度的2.4%稍微增至二零一零財政年度約2.7%。倘不計算二零零九財政年度有關二零零六年購股權計劃的購股權開支撥回約人民幣94.1百萬元，行政開支佔本集團銷售額的百分比會由二零零九財政年度的3.2%下降至二零一零財政年度約2.7%。

### 經營利潤

二零一零財政年度的經營利潤約為人民幣3,120.0百萬元，較上一財政年度增加約78.8%。經營利潤率由二零零九財政年度的13.3%上升至二零一零財政年度17.4%，乃由於二零一零財政年度毛利潤上升及成本控制所致。

### 財務費用(淨額)

二零一零財政年度的財務費用(淨額)較上一財政年度人民幣502.2百萬元增加約7.7%至約人民幣541.1百萬元。稍微增加主要是由於二零一零年一月天津的二十五號及二十六號造紙機生產營運，導致資本化利息較上一財政年度減少約人民幣220.0百萬元，以及因二零一零財政年度本集團透過提升信貸等級及優化貸款組合的到期日而令利息支出總額(包括已資本化利息但未計利息收入及衍生金融工具之影響)減少約人民幣217.3百萬元。

### 所得稅

二零一零財政年度所得稅開支約為人民幣359.3百萬元，較上一個財政年度增加約人民幣183.8百萬元。

本集團的平均實際稅率由二零零九財政年度的9.6%增至二零一零財政年度約13.9%。倘不計算二零零九財政年度回購優先票據所得收益人民幣594.0百萬元，本集團的平均實際稅率仍相對穩定，於二零零九財政年度及二零一零財政年度均約14.0%。

### 淨利潤

二零一零財政年度本公司權益持有人應佔利潤約為人民幣2,166.5百萬元，增加約人民幣1,099.4百萬元(不包括二零零九財政年度回購優先票據所得收益人民幣594.0百萬元)，或較上一個財政年度增加約103.0%，同時，淨利潤率由二零零九財政年度的約8.1%大幅上升至二零一零財政年度約12.1%。

### 股息

於二零一零財政年度內，本集團已派付中期股息每股人民幣2.0分，合共約人民幣92.2百萬元。董事建議派付末期股息每股人民幣10.0分，合共約人民幣463.0百萬元。二零一零財政年度內股息總額為每股人民幣12.0分，較上一財政年度增加每股人民幣8.5分。派息率亦由由上一個財政年度的9.1%增至二零一零財政年度的25.6%。

### 營運資金

於二零一零財政年度存貨增加約人民幣2,264.1百萬元至二零一零年六月三十日約人民幣3,765.0百萬元，較上一財政年度增加約150.8%。存貨主要包括約人民幣1,727.5百萬元的原料(主要為廢紙、煤及備件)以及約人民幣2,037.5百萬元的成品。

原料由上一個財政年度的人民幣1,049.0百萬元增加約64.7%至二零一零財政年度約人民幣1,727.5百萬元。原料結存增加，主要是由於為應付產能增加而保持所需原料穩定儲量所致。

成品由上一個財政年度的人民幣451.9百萬元增加約350.9%至二零一零財政年度約人民幣2,037.5百萬元。成品大幅增加乃由於本集團之經濟規模大幅增加及於二零一零財政年度第四季市場相對疲弱所致。

因此，原料週轉天數由二零零九財政年度的36天增至二零一零財政年度約45天，而成品週轉天數則由二零零九財政年度的15天增至二零一零財政年度約53天。

## 管理層討論及分析

二零一零財政年度應收貿易賬款及應收票據增加約人民幣1,140.9百萬元至約人民幣2,549.0百萬元，較上一財政年度增加約81.0%。二零一零財政年度內，應收貿易賬款及應收票據週轉天數約為52天，而二零零九財政年度則為39天。這與本集團給予客戶30天至60天信貸期相符。

二零一零財政年度應付貿易賬款及應付票據增加約人民幣528.7百萬元至約人民幣2,452.7百萬元，較上一財政年度增加約27.5%。二零一零財政年度應付貿易賬款及應付票據週轉天數約為64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

本集團於二零一零財政年度所需營運資金及長期資金主要來自經營現金流量及銀行貸款及在資本市場發行新股份，本集團的財務資源用於其資本開支、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二零零九財政年度人民幣4,940.4百萬元減少約84.0%至二零一零財政年度約人民幣789.9百萬元，此減少主要是由於本集團經濟規模大幅擴大，存貨和應收貿易賬款及其他應收款項增加以致營運資金有所改變。於二零一零年六月三十日，本集團備用財務資源為未使用銀行融資總額約人民幣14,024.3百萬元以及現金及現金等價物結餘約人民幣2,341.0百萬元。於報告日期，本集團的未使用銀行融資總額約人民幣17,920.7百萬元。

於二零一零年六月三十日，股東資金約為人民幣19,130.2百萬元，較上一個財政年度大幅增加約人民幣4,436.9百萬元，主要是由於按認購價10.85港元發行264,285,000股新股份，當中所得款項淨額約為2,809.7百萬港元(約等於人民幣2,475.5百萬元)。每股股東資金由人民幣3.39元增加21.8%至約人民幣4.13元。

### 債務管理

本集團的未償還銀行貸款由二零零九年六月三十日的人民幣13,827.7百萬元增加約人民幣2,831.9百萬元至二零一零年六月三十日的人民幣16,659.6百萬元。短期及長期貸款分別約為人民幣2,055.6百萬元及約人民幣14,604.0百萬元，分別佔貸款總額的約12.3%及約87.7%。於二零一零年六月三十日，本集團約99.7%債項為無抵押債項。

本集團的淨貸項與權益總額比率由二零零九年六月三十日的82.4%減至二零一零年六月三十日的73.9%。

於二零一零年二月二日，本集團(作為借款人)與中國銀行(香港)有限公司及國家開發銀行股份有限公司訂立融資協議，據此向借款人提供為期三年、總額達500百萬美元的定期貸款融資(「聯合有期貸款」)。於二零一零年三月十九日，本集團已全數提取總額達500百萬美元的聯合有期貸款，並已於同日悉數償還日期分別為二零零六年九月十九日及二零零七年六月十八日的融資協議項下的未償還銀團貸款約396百萬美元。餘額約104百萬美元用作本集團的營運資金。



### 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。於二零一零年六月三十日，外匯借貸總額相當於約人民幣3,100.2百萬元，以人民幣計值的貸款約為人民幣13,559.4百萬元，分別佔本集團借貸約18.6%及81.4%。

### 借貸成本

長期銀行貸款及短期銀行貸款的平均貸款成本，於二零一零財政年度分別約為每年4.444%及4.705%，而二零零九財政年度則分別為每年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)由二零零九財政年度的人民幣973.0百萬元降至二零一零財政年度約人民幣755.7百萬元。

### 資本開支

二零一零財政年度，本集團已投資約人民幣4,359.5百萬元興建廠房、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5,179.0百萬元。以上資本承擔主要用於建設二十七號/二十八號、二十九號/三十號及三十一號至三十四號造紙機以擴充本集團產能；改善若干現有生產線以達致更好的成本控制；以及提高盈利能力。

### 或然負債

於二零一零財政年度，本集團並無重大或然負債。

## 管理層討論及分析

## 本集團在過去五年的概況

人民幣百萬元

綜合損益表	截至六月三十日止年度				
	二零一零年	二零零九年	二零零八年	二零零七年	二零零六年
銷售額	17,946.0	13,128.6	14,113.6	9,837.7	7,902.2
已售貨品成本	(14,033.4)	(10,687.1)	(11,241.3)	(7,308.8)	(6,041.3)
毛利	3,912.6	2,441.5	2,872.3	2,528.9	1,860.9
其他收益淨額	42.4	7.0	228.8	311.2	357.0
銷售及市場推廣成本	(355.1)	(382.7)	(335.5)	(195.4)	(172.8)
行政開支	(479.9)	(320.9)	(499.7)	(351.3)	(233.9)
經營利潤	3,120.0	1,744.9	2,265.9	2,293.4	1,811.2
購回優先票據收益	-	594.0	-	-	-
融資成本	(541.1)	(502.1)	(101.9)	(131.4)	(294.8)
除所得稅前利潤	2,578.9	1,836.8	2,164.0	2,162.0	1,516.4
所得稅開支	(359.3)	(175.5)	(263.2)	(101.7)	(116.3)
年度利潤	2,219.6	1,661.3	1,900.8	2,060.3	1,400.1
以下人士應佔利潤：					
本公司權益持有人	2,166.5	1,661.1	1,876.9	2,003.4	1,374.8
少數股東權益	53.1	0.2	23.9	56.9	25.3

綜合現金流量表	截至六月三十日止年度				
	二零一零年	二零零九年	二零零八年	二零零七年	二零零六年
經營活動(所用)／所得現金淨額	(81.1)	3,929.3	1,395.8	756.1	1,067.1
投資活動所用現金淨額	(4,320.2)	(3,739.3)	(9,809.4)	(5,524.0)	(1,454.1)
融資活動所得／ (所用)現金淨額	5,253.1	(236.4)	8,270.2	3,727.0	2,556.0
銀行及現金結餘增加／ (減少)淨額	851.8	(46.4)	(143.4)	(1,040.9)	2,169.0

人民幣百萬元

綜合資產負債表	於六月三十日				
	二零一零年	二零零九年	二零零八年	二零零七年	二零零六年
<b>總資產</b>	41,218.1	33,526.2	32,612.9	20,362.4	14,872.6
存貨	3,765.0	1,500.9	2,818.5	1,502.5	932.0
應收貿易賬款及應收票據	2,549.1	1,378.0	1,940.9	1,770.4	1,312.4
預付款項及其他應收款項	866.4	662.3	911.3	417.7	246.6
衍生金融工具	–	0.4	–	24.9	–
銀行及現金結餘	2,341.0	1,552.7	1,956.0	1,748.2	3,017.3
<b>總流動資產</b>	9,521.5	5,094.3	7,626.7	5,463.7	5,508.3
物業、廠房及設備	30,157.5	27,011.4	23,536.6	13,802.7	8,625.5
土地使用權	1,299.6	1,185.8	1,185.4	949.3	592.1
無形資產	239.5	234.7	238.3	146.7	146.7
衍生金融工具	–	–	25.9	–	–
<b>總非流動資產</b>	31,696.6	28,431.9	24,986.2	14,898.7	9,364.3
<b>總負債</b>	21,841.4	18,633.9	19,067.8	8,726.4	7,236.3
應付貿易賬款及應付票據	2,452.7	1,924.0	2,286.5	1,068.5	1,516.8
其他應付款項	1,835.9	1,750.4	1,552.3	698.1	476.7
即期所得稅負債	173.1	161.3	72.4	21.4	67.4
衍生金融工具	1.9	–	1.7	7.4	–
短期借貸	2,055.6	1,103.2	2,295.5	2,543.1	2,176.9
<b>總流動負債</b>	6,519.2	4,938.9	6,208.4	4,338.5	4,237.8
長期借貸	14,604.1	12,724.5	12,389.9	4,088.9	2,743.9
遞延所得稅負債	710.9	558.7	452.4	281.8	226.8
其他應付款項	–	397.9	–	–	–
遞延政府補助金	7.2	13.9	17.1	17.2	27.8
<b>總非流動負債</b>	15,322.2	13,695.0	12,859.4	4,387.9	2,998.5
<b>流動資產淨額</b>	3,002.3	155.4	1,418.3	1,125.2	1,270.5
<b>總資產減流動負債</b>	34,698.9	28,587.3	26,404.5	16,023.9	10,634.8
<b>本公司權益持有人</b>					
應佔資本及儲備	19,130.2	14,693.3	13,271.5	11,512.9	7,541.4
少數股東權益	246.5	199.0	273.6	123.1	94.9

# 企業管治

本公司相信有效的企業管治常規是提升股東價值與保障股東及其他利益相關人士權益的基本要素，因此致力達致與維持最高的企業管治水平。為此，本公司採納一套周全的企業管治原則，強調要有一個優秀的董事會、有效的內部管制、嚴格的披露常規，以及給予所有利益相關者透明度及對他們負責。此外，本公司不斷改良該等常規，培養高度操守的企業文化。

本公司在2010年財政年度一直遵行《上市規則》附錄十四所載《企業管治守則》的原則，並遵守《企業管治守則》內所有適用的守則條文。我們力求在業務各方面貫徹嚴謹的誠信及道德操守，並確保所有業務運作一律符合適用法律及法規。

儘管二零零九年一月一日起《上市規則》中有關合資格會計師的規定已被刪除，但集團繼續聘用合資格會計師團隊，以監督集團的財務匯報及其他會計相關事宜符合有關法例、規則及規定。

## 載於上市規則附錄十的標準守則規定

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則，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年度內一直遵守標準守則之規定。

## 董事會

於本年報日期，本公司有十名董事，包括六名執行董事及四名獨立非執行董事。張女士為劉先生之配偶，張先生為張女士之胞弟，劉晉嵩先生為張女士及劉先生之兒子及張先生之外甥。除以上披露者外，董事會成員間概無財務、業務、家屬或其他重大／有關關係。

董事會負責指示管理層及作出有效監控。一般而言，董事會負責：

- 制訂本集團的長期策略及監控其執行情況；
- 酌情審批本集團業務計劃和財務預算；
- 酌情審批本集團年度及中期業績；
- 審查及監控本集團的風險管理及內部監控；
- 確保高水平的企業管治及遵例情況；及
- 監察管理層的工作表現。

在董事認為需要諮詢獨立專業意見以執行其董事職務，該董事可召開或要求公司秘書召開董事會會議，批准尋求獨立法律或其他專業意見。

本公司全體董事均有指定任期。根據本公司的公司細則，所有董事須於每一次股東週年大會退任，惟可膺選連任。

董事會於二零一零年財政年度舉行了四次會議及各董事出席會議情況如下：

董事名稱	出席／可出席 會議數目
<b>執行董事</b>	
張女士(董事長)	4/4
劉先生(副董事長兼行政總裁)	3/4
張先生(副行政總裁)	4/4
張元福先生(集團財務總監)	4/4
劉晉嵩先生*	3/4
高靜女士	4/4
<b>獨立非執行董事</b>	
譚惠珠女士	4/4
鍾瑞明先生	3/4
鄭志鵬博士	4/4
王宏渤先生	3/4

\* 劉晉嵩先生於二零零九年八月三日由非執行董事調任為執行董事。

### 董事長與行政總裁

為免權力及控制權過度集中，董事長與副董事長兼行政總裁的職務明確劃分，卻互為補足。董事長負責監督董事會職能運作，而副董事長兼行政總裁則負責管理本集團的業務。

### 獨立非執行董事

於二零一零年財政年度期間，董事會委任了四位獨立非執行董事，而其中兩名董事具有專業會計資格及豐富之財務管理專業知識，已超出上市規則之最低要求。本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就其獨立性而作出的年度確認函，並認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。

## 企業管治

### 董事對財務報表的責任

董事負責確保各財政年度的財務報表均根據香港公司條例的披露規定真實公平反映本集團的事務狀況、盈利能力及現金流量。編製本集團截至二零一零年財政年度財務報表時，董事已採納適當而一致的會計政策，並作出審慎合理的判斷及估計。董事負責保存可合理準確反映本集團一切事務狀況、營運業績、現金流量及權益變動的適當會計記錄。本公司外聘核數師就本公司財務報表的申報責任聲明載於第65至66頁的獨立核數師報告。

### 執行委員會

董事會成立執行委員會，由執行委員會負責本公司業務的管理和行政工作以及任何按照公司細則條文在本公司正常業務過程中應由董事會控制和監督的任何事務。

執行委員會由執行董事組成，惟執行委員會成員中的執行董事人數於任何時間一律不得超過四名。除經全體董事書面批准外，執行委員會的成員不得改變。董事會主席將擔任執行委員會主席一職。

現時，執行委員會成員包括張女士(主席)、劉先生及張先生。

### 薪酬委員會

董事會成立薪酬委員會，其大部分成員為獨立非執行董事。薪酬委員會由三名獨立非執行董事譚惠珠女士(主席)、鍾瑞明先生、鄭志鵬博士及兩名執行董事劉先生及張先生組成。

由薪酬委員會編製，概述其於截至二零一零年財政年度內所進行的工作，並載有董事及僱員購股權詳情的報告另行載於本年報第32至37頁。董事及其聯繫人士概無涉及有關釐定其酬金的決定。

薪酬委員會於二零一零年財政年度舉行了二次會議及各成員出席情況如下：

董事名稱	出席／可出席 會議數目
譚惠珠(主席)	2/2
鍾瑞明先生	1/2
鄭志鵬博士	2/2
劉先生	2/2
張先生	2/2

### 審核委員會

現時，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，譚女士為香港執業大律師，而王先生則擁有中國紙張業豐富經驗及專門知識。

由審核委員會編製，概述其截至二零一零年財政年度的工作報告另行載於本年報第39至40頁。

審核委員會於二零一零年財政年度舉行了四次會議及各成員出席情況如下：

董事名稱	出席／可出席 會議數目
鄭志鵬博士(主席)	4/4
譚惠珠女士	4/4
鍾瑞明先生	3/4
王宏渤先生	4/4

### 風險管理委員會

風險管理委員會由本集團屬下之監督部及財務部組成。風險管理委員會的主要職責為強化監控環境；評估有關風險及執行所需的監控活動；確保信息交流暢通無阻；執行適當的監察，確保部門內部及各部門間的監控成效與效率；風險識別及分析影響達致企業目標的風險(包括與監管及營運環境不斷轉變有關的風險)；確定為了減低和消除風險採取的內部監控措施；對內部監控是否有效運行進行檢討，並向董事會匯報；以及與外聘核數師就維持本集團內部監控系統的素質保持聯繫。

### 投資者關係及股東權益

董事會透過刊印中期及年度報告，致力為股東提供清晰與全面的集團財務資料。股東除獲寄通函、通告與財務報告外，也可登入公司網站([www.ndpaper.com](http://www.ndpaper.com))取得更多資料。

公司鼓勵股東出席本公司每個股東週年大會以讓股東了解集團的策略及目標。所有股東均有法定權力可要求召開股東特別大會並提出議程以供其他股東考慮，股東只須致函本公司香港註冊辦事處，向公司秘書提出召開股東大會之要求及說明擬討論的議程即可。

## 企業管治

董事會致力與股東保持聯繫，主席親自主持股東週年大會，以確保股東的意見能轉達到董事會。股東週年大會正好作為股東與董事會交流的論壇。於二零零九年股東週年大會通過的事項及投票贊成該等決議案的百分比如下：

- 通過截至二零零九年財政年度的經審核財務報表(99.99%)。
- 通過截至二零零九年財政年度末期股息(99.99%)。
- 全體董事獲重選或當選為董事(各個別決議案分別介乎93.24%至98.85%)。
- 釐定董事酬金(99.99%)。
- 續聘羅兵咸永道會計師事務所為玖龍紙業外聘核數師(99.99%)。
- 授予一般授權董事發行本公司額外股份(91.57%)、購回本公司本身股份(99.99%)以及擴大有關發行額外股份的一般授權(92.89%)。

投票表決結果於股東大會後刊載於報章及本公司網站([www.ndpaper.com](http://www.ndpaper.com))。年內(尤其於宣佈中期及全年業績後)，本公司積極發展投資者關係，與投資社群保持溝通。本公司亦定期透過公司簡報會、電話會議及論壇回應投資者(包括機構投資者、分析員及傳媒)的查詢。



# 薪酬委員會

薪酬委員會於二零零六年三月成立。薪酬委員會工作包括就薪酬政策及常規向董事會提供建議及建立便於聘請人才的相關制度，此可確保本公司能夠招攬、挽留及激勵優秀員工為本公司作出貢獻及為股東增值。

此外，薪酬委員會亦有效監察及執行本公司上市前購股權計劃及二零零六年購股權計劃。現時薪酬委員會成員包括譚惠珠女士(主席)、鍾瑞明先生、鄭志鵬博士、劉先生及張先生。

## 於二零一零年財政年度已完成之主要工作概覽

截至二零一零年財政年度，薪酬委員會召開了兩次會議。以下為薪酬委員會於年內完成之主要工作概覽。

- 檢討董事之薪酬水平及建議提高於二零一零年財政年度之薪酬水平；
- 建議董事會批准董事及高級管理人員之酬金；
- 檢討及批准董事之薪酬及服務合約；及
- 批准授出二零零六年購股權計劃項下之購股權。

## 購股權計劃

本公司設有兩項購股權計劃，分別為上市前購股權計劃及二零零六年購股權計劃，目的為肯定本集團若干僱員的貢獻及為本集團之持續營運及發展保留該些僱員。各承授人每次接納購股權時須支付不可退回代價1.00港元。

兩項購股權計劃的主要條款如下：

## 薪酬委員會

### 上市前購股權計劃

本公司設立上市前購股權計劃，旨在肯定本集團若干僱員、行政人員或管理人員對本集團的發展及／或股份於聯交所上市所作出或可能作出之貢獻。全體股東已於二零零六年二月十二日通過書面決議案追認、確認及批准由二零零六年一月一日起生效的上市前購股權計劃之主要條款，該等條款與二零零六年購股權計劃之條款大致相同，惟下列條款除外：

- (i) 每股份份的行使價為較上市時發售價3.40港元折讓10%之價格；
- (ii) 上市前購股權計劃所涉及的股份總數為100,000,000股；及
- (iii) 除根據上市前購股權計劃授出的購股權外，本公司不會根據上市前購股權計劃提呈或授出額外購股權，原因為本公司授出購股權的權利將於股份在聯交所上市時終止。

年內，根據上市前購股權計劃尚未行使之購股權詳情如下：

承授人	購股權數目				於二零一零年 六月三十日 的結餘	概約持股 百分比
	於二零零九年 七月一日 的結餘	於年內行使	於年內註銷	於年內失效		
<b>i) 董事</b>						
張女士(附註3)	13,538,652	(6,769,326)	-	-	6,769,326	0.146%
劉先生(附註3)	13,531,348	(6,765,674)	-	-	6,765,674	0.146%
張先生	7,088,893	(2,362,963)	-	-	4,725,930	0.102%
高靜女士	300,000	(100,000)	-	-	200,000	0.004%
譚惠珠女士	700,002	(233,334)	-	-	466,668	0.010%
鍾瑞明先生	700,002	(230,000)	-	-	470,002	0.010%
鄭志鵬博士	700,002	-	-	-	700,002	0.015%
小計	36,558,899	(16,461,297)	-	-	20,097,602	0.433%
<b>ii) 僱員及其他</b>	14,012,002	(2,231,134)	-	(580,000)	11,200,868	0.242%
<b>合計：</b>	<b>50,570,901</b>	<b>(18,692,431)</b>	<b>-</b>	<b>(580,000)</b>	<b>31,298,470</b>	<b>0.675%</b>

\* 於二零一零年六月三十日本公司已發行股本為4,629,554,167股股份

附註：

- (1) 上市前購股權計劃的全部購股權於二零零六年一月一日授出，行使價為每股3.06港元。
- (2) 根據上市前購股權計劃獲得有條件授予購股權的各承授人，可以：
  - (i) 自二零零六年一月一日（「授出日期」）獲授有關購股權後滿一週年當日起至滿第二週年當日止期間，隨時行使所獲授可認購不超過相關股份20%（約減至最接近的整數）的購股權；
  - (ii) 自授出日期後滿第二週年當日起至滿第三週年當日止期間，隨時行使所獲授可認購不超過相關股份40%減按已行使購股權而發行的股份數目（約減至最接近的整數）的購股權；
  - (iii) 自授出日期後滿第三週年當日起至授出日期後滿54個月當日止期間，隨時行使所獲授可認購不超過相關股份60%減按已行使購股權而發行的股份數目（約減至最接近的整數）的購股權；及
  - (iv) 自授出日期後第54個月結束後，直至根據上市前購股權計劃規則視為授出及接納購股權日期後第60個月期間，隨時行使所獲授可認購全部相關股份減按已行使購股權而發行的股份數目的購股權。
- (3) 劉先生為張女士的配偶。因此，張女士視為擁有劉先生所獲授購股權的相關股份權益，而劉先生亦視為擁有張女士所獲授購股權的相關股份權益。
- (4) 於購股權數個行使日前，本公司股份平均收市價為11.79港元。

除上文所披露者外，於年內並無購股權根據上市前購股權計劃獲授出、遭註銷或失效。

### 二零零六年購股權計劃

本公司於二零零六年二月十二日採納二零零六年購股權計劃。該購股權計劃是一項股份獎勵計劃，旨在肯定及答謝合資格參與人士曾經或可能對本集團作出的貢獻。根據二零零六年購股權計劃，董事會可酌情向本集團任何董事或僱員、任何顧問、專家顧問、供應商、客戶及代理授出購股權。

截至授出日期止十二個月內因行使有關合資格參與人士根據二零零六年購股權計劃所獲授購股權而發行及可發行的股份總數不得超過本公司於授出日期已發行股份的1%。額外授出超過該1%上限的購股權須經股東於股東大會批准。

根據二零零六年購股權計劃所授出的任何個別購股權的相關股份認購價，不得少於下列之較高者：(i)在授出日期股份於聯交所每日報價表所報收市價；(ii)股份在緊接授出日期前五個交易日於聯交所每日報價表所報收市價的平均價；或(iii)股份面值。

## 薪酬委員會

於年內，根據二零零六年購股權計劃授出及尚未行使之購股權的詳情如下：

承授人	購股權數目					於二零一零年 六月三十日 的結餘	概約持股 百分比
	於二零零九年 七月一日 的結餘	於年內授出	於年內行使	於年內註銷	於年內失效		
<b>i) 董事</b>							
張女士(附註1及2)	33,200,000	-	-	-	-	33,200,000	0.717%
劉先生(附註1及2)	33,200,000	-	-	-	-	33,200,000	0.717%
張先生(附註1及2)	33,200,000	-	-	-	-	33,200,000	0.717%
張元福先生(附註3及5)	4,000,000	-	(800,000)	-	-	3,200,000	0.069%
劉晉嵩先生(附註3及5)	-	450,000	-	-	-	450,000	0.010%
小計：	103,600,000	450,000	(800,000)	-	-	103,250,000	2.230%
<b>ii) 僱員及其他(附註4)</b>	16,541,143	4,000,000	(10,472,037)	-	(2,656,148)	7,412,958	0.160%
<b>合計：</b>	<b>120,141,143</b>	<b>4,450,000</b>	<b>(11,272,037)</b>	<b>-</b>	<b>(2,656,148)</b>	<b>110,662,958</b>	<b>2.390%</b>

\* 於二零一零年六月三十日本公司已發行股本為4,629,554,167股股份

附註：

- 根據二零零六年購股權計劃，張女士、劉先生及張先生分別被授予41,500,000股購股權。行使價為每股9.8365港元，較二零零六年十月二十六日(董事會於當日舉行會議以考慮及建議授出購股權)之股份收市價及截至二零零六年十月二十六日止五個交易日之股份收市價平均價(以較高者為準)高出約3%。行使期由二零零八年一月一日至二零一一年十二月三十一日。
- 購股權須待達到利潤表現目標後方可行使。自二零零七年七月一日至二零一一年六月三十日期間之五個財政年度各年設有不同的利潤表現目標。利潤表現目標按本集團截至二零零六年財政年度之純利(惟不計及本公司自二零零六年三月之上市前首次公開發售股份超額認購所得的利息收入)計算。利潤表現目標根據二零零六年財政年度純利每年增長35%計算。薪酬委員會負責監察本集團之利潤表現目標及本集團能否於各個相關年度達標。

(3) 已授予董事的購股權資料如下：

董事姓名	授出日期 (「授出日期」)	行使價 港幣	行使期	購股權數目					於授出 日期前之 收市價 港幣	
				於二零零九年 七月一日 的結餘	於年內授出	於年內行使	於年內註銷	於年內失效		於二零一零年 六月三十日 的結餘
張元福先生	二零零八年 八月二十五日	4.310	二零零九年 八月二十五日至 二零一三年 八月二十四日	1,000,000	-	(200,000)	-	-	800,000	4.20
	二零零八年 十月二十八日	0.894	二零零九年 十月二十八日至 二零一三年 十月二十七日	2,000,000	-	(400,000)	-	-	1,600,000	0.72
	二零零八年 十一月十日	1.590	二零零九年 十一月十一日至 二零一三年 十一月十日	1,000,000	-	(200,000)	-	-	800,000	1.44
<b>合計：</b>				<b>4,000,000</b>	<b>-</b>	<b>(800,000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,200,000</b>	
劉晉嵩先生	二零一零年 六月一日	11.052	二零一一年 六月一日至 二零一五年 五月三十日	-	450,000	-	-	-	450,000	11.58
<b>合計：</b>				<b>-</b>	<b>450,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>450,000</b>	

(4) 已授予僱員及其他人士的購股權資料如下：

授出日期 (「授出日期」)	行使價 港幣	行使期	購股權數目					於授出 日期前之 收市價 港幣	
			於二零零九年 七月一日 的結餘	於年內 授出	於年內 行使	於年內 註銷	於年內 失效		於二零一零年 六月三十日 的結餘
二零零八年十月二十八日 (附註5)	0.894	二零零九年十月二十九日至 二零一三年十月二十八日	5,561,143	-	(992,037)	-	(1,856,148)	2,712,958	0.72
二零零八年十月二十八日	0.894	二零零八年十月二十九日至 二零一三年十月二十八日	9,380,000	-	(9,180,000)	-	-	200,000	0.72
二零零九年四月七日 (附註5)	3.320	二零一零年四月八日至 二零一四年四月七日	1,600,000	-	(300,000)	-	-	1,300,000	3.40
二零零九年七月二十二日 (附註5)	7.030	二零一零年七月二十三日至 二零一四年七月二十二日	-	200,000	-	-	(200,000)	-	6.94
二零零九年九月十八日 (附註5)	10.544	二零一零年九月十八日至 二零一四年九月十七日	-	600,000	-	-	(600,000)	-	10.54
二零零九年十一月十九日 (附註5)	13.520	二零一零年十一月十九日至 二零一四年十一月十八日	-	800,000	-	-	-	800,000	13.66
二零零九年十一月二十六日 (附註5)	13.980	二零一零年十一月二十六日至 二零一四年十一月二十五日	-	300,000	-	-	-	300,000	14.00
二零零九年十二月十四日 (附註5)	13.060	二零一零年十二月十四日至 二零一四年十二月十三日	-	300,000	-	-	-	300,000	12.90
二零一零年一月七日 (附註5)	13.600	二零一一年一月七日至 二零一五年一月六日	-	400,000	-	-	-	400,000	13.64
二零一零年四月八日 (附註6)	14.220	二零一零年四月八日至 二零一五年四月七日	-	1,100,000	-	-	-	1,100,000	14.28
二零一零年五月二十四日 (附註5)	11.488	二零一一年五月二十四日至 二零一五年五月二十三日	-	300,000	-	-	-	300,000	10.52
<b>合計：</b>			<b>16,541,143</b>	<b>4,000,000</b>	<b>(10,472,037)</b>	<b>-</b>	<b>(2,656,148)</b>	<b>7,412,958</b>	

## 薪酬委員會

- (5) 根據二零零六年購股權計劃獲得有條件授予購股權的各承授人，可以：
- (i) 授出日期獲授有關購股權後滿一週年當起至滿第二週年當日止期間，隨時行使所獲授可認購不超過相關股份20%(約減至最接近的整數)的購股權；
  - (ii) 自授出日期後滿第二週年當日起至滿第三週年當日止期間，隨時行使所獲授可認購不超過相關股份40%減按已行使購股權而發行的股份數目(約減至最接近的整數)的購股權；
  - (iii) 自授出日期後滿第三週年當日起至授出日期後滿54個月當日止期間，隨時行使所獲授可認購不超過相關股份60%減按已行使購股權而發行的股份數目(約減至最接近的整數)的購股權；及
  - (iv) 自授出日期後滿第54個月結束後，直至根據二零零六年前購股權計劃規則視為授出及接納購股權日期後第60個月期間，隨時行使所獲授可認購全部相關股份減按已行使購股權而發行的股份數目的購股權。
- (6) 根據二零零六年購股權計劃獲得有條件授予購股權的各承授人，可以：
- (i) 授出日期起至滿第一週年當日止期間，隨時行使所獲授可認購不超過相關股份20%(約減至最接近的整數)的購股權；
  - (ii) 自授出日期後滿第一週年當日起至滿第二週年當日止期間，隨時行使所獲授可認購不超過相關股份40%減按已行使購股權而發行的股份數目(約減至最接近的整數)的購股權；
  - (iii) 自授出日期後滿第二週年當日起至滿第三週年當日止期間，隨時行使所獲授可認購不超過相關股份60%減按已行使購股權而發行的股份數目(約減至最接近的整數)的購股權；及
  - (iv) 自授出日期後滿第三週年當日起，直至根據二零零六年前購股權計劃規則視為授出及接納購股權日期後第60個月期間，隨時行使所獲授可認購全部相關股份減按已行使購股權而發行的股份數目的購股權。
- (7) 於購股權數個行使日前，本公司股份平均收市價為港幣11.04。

除上文所披露者外，於年內並無購股權根據二零零六年購股權計劃獲授出、遭註銷或失效。

### 購股權之價值

購股權公平價值均按「二項式定價模式」及「柏力克－舒爾斯期權定價模式」（「該等模式」）釐定。該等模式的主要假設為：

#### (i) 上市前購股權計劃

授出日期	模式	無風險利率	預期股息率	預期本公司 股份市價波幅	公平價值(約) 港元
二零零六年 一月一日	二項式	五年期外匯基金 票據收益率	5%	25%	70,000,000

#### (ii) 二零零六年購股權計劃

授出日期	模式	無風險利率	預期股息率	預期本公司 股份市價波幅	公平價值(約) 港元
二零零六年 十一月十七日	柏力克－舒爾斯	3.75%-3.81%	每年1.00%-4.50%	28%	364,000,000
二零零八年 七月二十一日	二項式	3.354%	每年1.013%	60%	4,000,000
二零零八年 八月二十五日	二項式	2.897%	每年1.373%	61%	8,000,000
二零零八年 十月二十八日	二項式	2.154%	每年7.356%	62%	3,000,000
二零零八年 十一月十日	二項式	1.798%	每年3.706%	62%	1,000,000
二零零九年 四月七日	二項式	1.733%	每年1.800%	82%	3,000,000
二零零九年 七月二十二日	二項式	1.692%	每年1.000%	72%	1,000,000
二零零九年 九月十八日	二項式	1.731%	每年1.000%	70%	3,000,000
二零零九年 十一月十九日	二項式	1.542%	每年1.000%	71%	6,000,000
二零零九年 十一月二十六日	二項式	1.525%	每年1.000%	70%	2,000,000
二零零九年 十二月十四日	二項式	1.551%	每年1.000%	70%	2,000,000
二零一零年 一月七日	二項式	1.975%	每年1.000%	81%	3,000,000
二零一零年 四月八日	二項式	1.997%	每年1.000%	78%	9,000,000
二零一零年 五月二十四日	二項式	1.535%	每年1.000%	78%	2,000,000
二零一零年 六月一日	二項式	1.581%	每年1.000%	79%	3,000,000

該等模式包含股價波幅等主觀假設成份。由於主觀假設的變更會嚴重影響公平價值的估計值，故此董事認為，現行模式毋須為提供購股權公平價值的唯一可靠計值。

## 薪酬委員會

### 董事服務合約

擬於二零一零年股東週年大會上膺選連任之董事概無不可於一年內終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)之服務合約。

### 薪酬詳情

董事及高級管理人員的薪酬詳情刊載於財務報表附註23。



# 審核委員會

## 成員

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。

## 職權範圍

根據審核委員會的職權範圍，委員會成員須(其中包括)監督本集團與外聘核數師之關係、監察外聘核數師是否獨立客觀、就外聘核數師提供非核數服務制定政策、審閱初步業績、中期業績及全年財務報表、監察遵守法例及上市規則之要求、檢討本集團內部審核職能之範圍、程度及有效與否，並在需要時聘任獨立法律或其他專業顧問進行獨立調查。

## 二零一零年財政年度主要工作概要

審核委員會每年最少召開四次定期會議，並於需要時召開額外會議。本委員會於二零一零年財政年度舉行四次會議。以下為審核委員會於二零一零年財政年度已完作的工作概要：

- 在送呈董事會前，審閱截至二零零九財政年度及截至二零零九年十二月三十一日止六個月的財政報表：
  - (i) 會計政策及實務的任何變動；
  - (ii) 涉及重要判斷的地方；
  - (iii) 因審核而出現的重大調整；
  - (iv) 持續經營的假設；
  - (v) 遵守會計準則的情況；及
  - (vi) 遵守與財務報告相關的上市規則及法規的情況；
- 審閱外聘核數師的審核計劃、審核聲明函件及聘書；
- 討論及通過二零零九年財政年度外聘審核費用；
- 檢討及監察外聘核數師的獨立性及其提供的非審核服務，特別是與稅務有關的服務；

## 審核委員會

- 審閱本年報第43至45頁所載的「持續關連交易」；
- 於每季審閱採購條款及本集團挑選廢紙供應商的基準是否公平；
- 審閱本公司核數師就本集團與美國中南進行的所有交易發出的報告；及
- 審閱本公司財務匯報系統內部監控系統。

## 財務報告

審核委員會審閱及討論管理層之報告及聲明，確保本集團的綜合財務報表乃根據香港公認的會計準則及《上市規則》附錄十六的規定編製。委員會又與本集團之外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所舉行會議，討論彼等對綜合財務報表進行獨立審核之範圍及結果。

## 內部監控及風險管理系統之檢討

審核委員會輔助董事會履行其職責，維持本集團有效的內部監控系統。審核委員會檢討本集團監控環境與風險評估流程之程序，以及管理業務風險及監控風險之方式。

## 檢討集團會計及財務匯報功能

為遵守《企業管治常規守則》，審核委員會檢討了集團處理會計及財務匯報功能的資源、員工資歷和經驗，以及有關員工的培訓及預算開支，並對上述各項的充足程度和效能均表滿意。

## 續聘外聘核數師

審核委員會向董事會建議，待股東於二零一零年股東週年大會通過後，續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司二零一一年度的外聘核數師。

截至二零一零年財政年度，本公司外聘核數師就審核服務收取約人民幣5.9百萬元，及就稅務及其他服務收取約人民幣1.1百萬元。

# 內部監控及 風險管理

董事會亦確認其有責任確保集團內部監控及風險管理系統的成效。內部監控系統旨在合理(而非絕對)保證不會出現嚴重誤報或損失的情況，並管理(而非消除)未能達到業務目標的風險。

風險管理委會由本集團屬下之監督部及財務部。風險管理委員會的主要職責為強化監控活動；評估有關風險及執行所需的監控活動；確保信息交流暢通無阻；執行適當的監察，確保部門內部及各部門間的監控成效與效率；風險識別及分析影響達致企業目標的風險(包括與監管及營運環境不斷轉變有關的風險)；確定為了減低和消除風險採取的內部監控措施；對內部監控是否有效運行進行檢討，並向董事會匯報；以及與外聘核數師就維持本集團內部監控系統的素質保持聯繫。

## 業務風險

根據本集團政策，會不時檢討及分析業務風險(具體包括對客戶需求反應慢，價格競爭力不足、客戶信貸資料不可靠、潛在商業秘密外泄及產品質素不穩定)。進行監控活動目的在於消除、轉移或減低業務的不明朗性。

## 財務風險

本集團的財務風險管理政策涉及本集團的成本控制、資產管理、庫務管理、物流監督、及時財務報告管理、投資回報保證、利息風險管理、貨幣風險管理及信貸風險管理，確保整體財務風險受到完善的監督及控制。

執行董事審閱財務業績的管理月報及各項業務的主要營運統計數字，並定期與行政管理團隊及業務運營的管理高層舉行會議檢討該等報告、業績與預算比對、預測、重大業務風險指標及策略。

## 內部監控及風險管理

### 違規風險

已建立明確制度及程序確保遵守有關法例及規例。此外，本集團聘用專業商號及顧問公司，使本集團能取得法律、財務、環保、營運及業務等各方面的最新消息。

針對處理及散播股價敏感資料的程序及內部監控，本公司

1. 操守守則嚴禁在未經授權下使用機密或內幕資料；並
2. 成立及執行回應外界諮詢本集團事務的程序。只有本集團的高級管理人員方獲指定及授權作為本公司發言人，回應所屬範疇的諮詢。

### 營運風險

已設立整套程序預防營運問題。該等營運問題包括管理成效及效率不足、採購不足、營運事故、主要設備或其配件的意外毀損、資訊系統故障、無法挽留優秀人員或設備使用不足。當有必要時會採取風險控制措施解決有關風險以達致管理目標。

董事會已透過審核委員會檢討本集團內部監控系統(檢討範圍包括全部重大業務、財務、規章及營運系統)的成效，結果認為該等系統有效且適當。

# 關連交易

於二零一零年財政年度的日常業務中，本公司及其附屬公司曾與若干關連人士進行若干商業交易，而根據上市規則，該等交易視為持續關連交易。

該等交易詳情如下：

## (1) 豁免持續關連交易

下文所載交易各自的總額根據上市規則第14章所計算各百分比率(盈利比率除外)每年均超過0.1%，但少於5%，因此該等交易屬於豁免遵守獨立股東批准規定的持續關連交易，惟須遵守上市規則第14A.37條至14A.40條的年度審核規定及上市規則第14A.45條至14A.47條的申報及公告規定。

### (a) 龍騰購買協議

東莞龍騰由張先生及張女士之兄弟張成明先生持有70%權益。本公司與東莞龍騰於二零零八年六月二十六日訂立購買協議。根據該協議，東莞龍騰同意自二零零八年七月一日至二零一一年六月三十日期間購買本集團製造的包裝紙板產品。

於二零一零年財政年度，實際交易額與聯交所授出的年度上限(扣除稅項後)豁免額分別為人民幣119百萬元及人民幣207百萬元。

### (b) 龍騰供應協議

東莞龍騰與本公司於二零零八年六月二十六日訂立供應協議。根據該協議，東莞龍騰同意自二零零八年七月一日至二零一一年六月三十日期間向本集團成員公司供應生產紙板產品所需的包裝物料及化學品。

於二零一零年財政年度，實際交易額與聯交所授出的年度上限(扣除稅項後)豁免額分別為人民幣134百萬元及人民幣151百萬元。

### (c) 木材供應協議

玖龍興安分別由本公司及中國內蒙古森林集團擁有55%及45%權益。於二零零八年六月二十六日，玖龍興安及其主要股東中國內蒙古森林集團訂立供應協議，中國內蒙古森林集團同意安排其全資附屬公司自二零零八年七月一日至二零一一年六月三十日期間向本集團成員公司供應木頭及木片。

## 關連交易

於二零一零年財政年度，實際交易額與聯交所授出的年度上限(扣除稅項後)豁免額分別為人民幣54百萬元及人民幣156百萬元。

### (2) 非豁免持續關連交易

下文所載交易各自的總額根據上市規則第14.07條計算每年均超過5%，屬於上市規則第14A章項下的非豁免持續關連交易，須遵守上市規則第14A.45條至第14A.47條所載的申報及披露規定、上市規則第14A.48條所載於股東大會上由獨立股東以投票表決方式批准的規定，以及上市規則第14A.37條及第14A.38條所載由本公司獨立非執行董事及核數師進行年度審核的規定。

#### (a) 太倉購買協議

太倉包裝由張先生全資擁有。本公司與太倉包裝於二零零八年六月三十日訂立購買協議。根據該協議，太倉包裝同意自二零零九年七月一日至二零一一年六月三十日為期兩年購買本集團製造的包裝紙板產品。

於二零一零年財政年度，實際交易額與聯交所授出的年度上限(扣除稅項後)豁免額分別為人民幣330百萬元及人民幣340百萬元。

#### (b) 美國中南供應協議

張女士間接全資擁有美國中南。本公司與美國中南於二零零八年六月三十日訂立供應協議。根據該協議，美國中南同意自二零零八年八月一日至二零一一年六月三十日期間向本集團成員公司供應廢紙。

於二零一零年財政年度，實際交易額與聯交所授出的年度上限(扣除稅項後)豁免額分別為人民幣6,693百萬元及人民幣13,000百萬元。

上述持續關連交易已由董事會(包括獨立非執行董事)審閱。獨立非執行董事確認該等交易：

- (i) 於本集團日常及一般業務過程中訂立；
- (ii) 按一般商業條款訂立，如無基本相若的條款，則按不遜於本集團給予或來自(如適用)獨立第三方交易的條款訂立；
- (iii) 根據規範該等交易的相關協議條款訂立；及
- (iv) 根據公平合理且符合本公司股東整體利益的條款訂立。

就上述持續關連交易，本公司核數師已根據香港會計師公會頒佈的香港相關服務準則第4400號「就財務信息執行商定程序的應聘工作」，實施若干商定程序，包括基於抽樣基礎，對下述第(ii)及(iii)項執行商定程序。

根據上市規則第14A.38條，本公司核數師已向董事會提交文件，以說明持續關連交易：

- (i) 已獲董事會批准；
- (ii) 如持續關連交易涉及由本集團提供貨品或服務，則根據本集團的定價政策進行；
- (iii) 乃根據規範該等持續關連交易的相關協議訂立；及
- (iv) 並無超過二零零八年六月二十六日及二零零八年六月三十日之公告及本公司日期為二零零八年七月十四日之通函所披露的有關持續關連交易年度上限。

# 企業及社會責任

## 「沒有環保，就沒有造紙」

本集團一直緊守「沒有環保，就沒有造紙」的理念，並將環保及循環再造的概念貫穿在生產技術及配套設施等各個層面上，令環保概念深入在集團上下員工及產品中。

## 雙贏的環保政策

透過執行集團的環保系統，集團不但成功節省寶貴資源，達至更高的營運效益，更有效大幅降低集團違反環保法律及法規的營運風險，達致企業及環境雙贏的結局面。

## 環保獎項及認證

本集團已取得棄置固體廢物及排放污水及廢氣的許可證。近年政府為了加緊對企業的監控，環保局除了定期巡視造紙企業外，亦多次進行突擊檢查以確保企業符合環保要求。本集團始終遵守所有環保法律或法規。

年內，本集團順利地通過廣東省經貿委的節能考核，成功完成節能目標。太倉基地也順利通過國家環保部的年終核查，更取得江蘇省政府環保專項基金獎項的獎勵。本集團的生產基地更分別繼續榮獲廣東省環境保護總局及太倉市環境保護局評為環保綠牌誠信企業。本集團的各個基地繼續取得ISO14001環境管理認證。

## 「節能降耗」的生產過程

本集團生一直致力降低生產過程中的耗水量及耗電量，並對產生污染物的源頭進行控制，因此無論在造紙機的設計選型上以至生產車間的燈具選用均實踐節能降耗的方針的宗旨。此外，現時造紙機運行時所產生的水在經過處理後被全面循環再用。



### 先進的污水處理設備

本集團引進了目前全球最先進的廢水處理技術 – 厭氧加好氧兩級生化處理技術，令集團的排水均優於國家和地方的排放標準。集團的污水處理亦配備自動化程控邏輯控制器(PLC)系統，並設有網上監察設備系統，監察污水排放，有利於進行一體化管理。本集團新建的污水處理設施新增了深度處理，通過添加淨水藥劑等，令排放水污染物濃度進一步降低。

單位	中國政府 達標值	玖龍紙業 指標	處理前參數					處理後平均參數					
			2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	
COD <sub>CR</sub>	毫克/公升	≤100	80	2500	2500	3000	3000	3000	<100	80	80	80	80
BOD <sub>5</sub>	毫克/公升	≤20	20	1000	1000	1300	1300	1300	<20	10	10	10	10
SS	毫克/公升	≤70	30	2000	2000	2800	2800	2800	<70	28	28	28	28
PH		6-9	6-9	6-9	6-9	6-9	6-9	6-9	6-9	6-9	6-9	6-9	6-9

### 廢氣排放處理

#### 低級燃料的應用

本集團設有環保的循環硫化床垃圾焚燒鍋爐，可有效焚燒多種不同的低級燃料，包括廢漿渣、輕渣及污水處理站淤泥，加上廢氣排放量低，因此既具效益亦能保護環境。應用低級燃料不但大幅度減少了廢物排放量，亦能節省燃煤消耗量，二氧化碳排放量因而降低。

#### 沼氣收集處理系統

本集團自2008年起為沼氣收集處理系統進行技術改造，增加沼氣脫硫裝置，經處理後送入熱電鍋爐系統燃燒發電，啓用後，每年節約標煤3萬噸，沼氣(主要包含甲烷氣體)的資源化合理利用，為溫室氣體減排做出了一定貢獻。此外，本集團所有基地的燃煤發電廠均設有高效微粒過濾和脫硫設備，使其發電廠的排放水平遠優於中國監管規定的排放水平。

#### 環保圓形煤倉

本集團率先於其東莞、重慶及天津的造紙基地引入國內同業少有的全自動、封閉式圓形煤倉，其獨特的設計充分考慮環保因素，能減輕煤炭在裝卸、運輸、儲存過程中所產生的粉塵，進一步改善員工的工作環境。

單位	中國政府 達標值	玖龍紙業 指標	處理前參數					處理後平均參數					
			2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	
SO <sub>2</sub>	毫克/立方米	≤400	100	2360	2520	2800	2700	2700	<55	60	80	88	88
Dust	毫克/立方米	≤50	50	24600	25400	25400	25400	25400	<29	30	30	30	30
NO <sub>x</sub>	毫克/立方米	≤450	450	-	-	-	-	-	<356	339	333	330	330

## 企業及社會責任

### 固體廢物處理

本集團利用自建的環保型焚化爐處理廢料以處理所有造紙廢物。焚化爐採用先進的廢氣處理設備、布袋過濾器除塵裝置及半乾法脫硫設施，並已在過濾器裝設排放監控裝置，以實時在線監控廢氣排放量。

此外，本集團為提高固體廢物綜合利用率，將產生的固體廢物全部焚燒，經過一年多的研發成功將污水處理產生的污泥經箱式隔膜壓濾處理乾化後焚燒，以生產蒸汽，從而減少煤的消耗。

### 噪音污染控制

本公司採用的造紙設備全部符合歐美嚴格標準，在噪音控制方面達到國際水準。本集團於產生較大噪音的設備，如：雙圓盤磨漿機及空氣壓縮機採取安裝隔音屏及消音器，並在造紙車間設置了隔噪控制室，避免員工在高噪音環境下長時間工作。

本集團為員工提供個人噪音保護裝置，並規定員工進行監察車間巡查期間必須佩戴如耳塞等個人噪音保護裝置，以保障員工安全。

### 人力資源管理

玖龍紙業「以人為本」為企業人才發展策略的方針，針對不同崗位及工作經驗的員工提供合適的事業發展計劃。

### 員工培訓及事業發展

集團推行「管理培訓生項目」以吸納及培養有潛質的碩士及本科生。通過不同崗位及不同基地實習及專業知識培訓等方式，提升管理培訓生的專業技巧及管理水平。

此外，集團為幫助新員工適應公司文化而建立了導師制度，並提供培訓課程，內容涵蓋了企業文化、崗位專業技能以及安全操作等多個方面。

本集團亦為有潛質的員工制定職業發展規劃及提供持續進修的機會。本集團聯同知名的中山大學合辦高級管理人員MBA/EMBA研修班，並選派優秀技術人員至海外接受技術進修培訓。

在職持續學習方面，本集團為員工提供管理及技術的培訓，為他們的持續職業發展提供有力的支持和幫助。

### 公平的員工評核機制

本集團為員工提供完善的晉升渠道及績效考核機制，給予員工持續發展的機會和空間。

### 關懷員工的身心健康

為加強員工對玖龍紙業的滿意度及歸屬感，集團不斷優化員工工作及生活的質素，並拓展更多具互動性的溝通渠道。集團不斷改善員工生活區並引進各種福利設施，舉辦多元化的文化娛樂活動，豐富了員工的工餘時間。集團著重與員工溝通及互動，例如與新員工定期進行討論及設立員工熱線等，為員工提供一個互動的溝通渠道。

此外，公司定期為組織員工進行職業健康體檢、保證員工身體健康。

本集團亦出版廠報—《玖龍員工》，定期向員發放集團的最新消息，加強員工對集團的歸屬感。另外，本集團亦通過工會組織定期召開員工溝通會議聽取員工意見，給與有效的解決和改善，建立和諧的勞資關係。

### 薪酬與福利

公司為員工提供具有市場競爭力的薪酬，並將浮動獎金與員工的績效掛鉤。浮動獎金根據企業、團隊、員工個人績效和其本人工作所擔負的責任的情況而定。根據薪酬政策，本集團定期對員工薪酬進行審查和修訂，以維持玖龍紙業能在招聘人才上的競爭力。

### 回饋社會，克盡社會責任

玖龍紙業在積極發展業務的同時，也熱心支持各種公益活動。集團在今年的青海玉樹大地震發生後捐款人民幣1000萬元，以體現集團的公益精神。此外，集團亦參加了今年廣東首個扶貧濟困日並承諾捐款人民幣1020萬元，同時對一些本地慈善團體進行捐助，熱心回饋社會。

為了扶助貧困地區的失學青年，集團每年在全國各地的貧困地區招聘近百名失學高中生，並全費資助他們在國內的高等學校學習，並全費資助他們在華南理工大學學習，於畢業後聘用這些學生至各相關的工作崗位。此計劃不單能幫助貧困兒童，更能長遠改善失學青年的家庭環境，並為玖龍紙業培養所需的人才。計劃實行至今已有超過7年，當中逾400位參與計劃的畢業生加入玖龍紙業。

# 董事及高級管理層

## 董事簡歷

**張茵女士**，53歲，自二零零六年起出任本公司之董事長。彼為集團創辦人之一，負責整體公司發展及集團策略規劃。張女士擁有逾14年的造紙經驗和超過24年的廢紙回收和國際貿易經驗。張女士現任中國人民政治協商會議全國委員會委員、中國僑商會副會長、廣東省僑商投資企業協會常務副會長、廣東省總商會副會長、美中工商協會名譽會長，並獲頒授中國廣東省東莞市榮譽市民。張女士於二零零七年榮獲「安永企業家獎」並於二零零八年榮獲全國工商聯紙業商會首屆「中華蔡倫獎」之「領袖人物獎」及中國民政部頒發的「2008年中華慈善獎」。於二零零九年五月，張女士獲中國造紙協會選為「全國製漿造紙行業優秀企業家」。張女士於本報告日期前三年並無擔任任何其他上市公司董事職務。張女士為劉名中先生之妻子、張成飛先生之胞姊以及劉晉嵩先生之母。除上文披露者外，張女士與任何其他董事、本公司之高層管理人員、主要股東或控股股東概無任何關係。

於本報告日期，張女士擁有下列屬於證券及期貨條例第XV部所界定之權益：(i)2,992,120,000股股份的公司及其他權益；(ii)43,371,432股股份由她個人擁有；(iii)34,919,326股相關股份，乃根據上市前購股權計劃及2006年購股權計劃本公司授予彼實益擁有；及(iv)25,378,510股股份及34,915,674股相關股份，乃根據上市前購股權計劃及2006年購股權計劃本公司授予彼之配偶劉名中先生。

張女士與本公司訂有三年期服務合約，可由其中一方發出六個月通知予以終止。彼須根據公司細則於本公司股東週年大會上退任及將符合資格膺選連任。服務協議訂明之董事袍金為每年人民幣4,000,000元。該等酬金乃參考本公司之表現及盈利能力，以及行業薪酬基準及現時市況釐定。

除上文披露者外，並無其他與張女士有關的事項須促請股東注意，亦無任何須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條規定而披露的資料。

**劉名中先生**，48歲，自二零零六年起出任本公司之副董事長兼行政總裁。彼為集團創辦人之一，主要負責整體公司管理及規劃、新技術的開發、引進生產設備及人力資源管理。劉先生擁有19年以上的國際貿易經驗，在公司管理擁有11年以上的營運經驗。劉先生於一九八三年畢業於University of Santo Amaro，取得牙醫學士學位。劉先生為中國廣東省東莞市榮譽市民。劉先生於二零零零年被聘為中國人民政治協商會議廣東省廣州市第九屆委員會委員及港、澳、台僑聯委員會僑事顧問，並於二零零一年當選為全國青聯委員。劉先生為張女士之丈夫。彼於本報告日期前三年並無擔任任何其他上市公司董事職務。劉先生為張茵女士之丈夫。彼亦為張成飛先生之姊夫及劉晉嵩先生之父親。除上文披露者外，劉先生與任何其他董事、本公司之高層管理人員、主要股東或控股股東概無任何關係。

於本報告日期，劉先生擁有下列屬於證券及期貨條例第XV部所界定之權益：(i)2,992,120,000股股份的公司及其他權益；(ii)25,378,510股股份由他個人擁有；(iii)34,915,674股相關股份，乃根據上市前購股權計劃及2006年購股權計劃本公司授予彼實益擁有；及(iv)42,371,432股股份及34,919,326股相關股份，乃根據上市前購股權計劃及2006年購股權計劃本公司授予彼之配偶張茵女士。

劉先生與本公司訂有三年期服務合約，可由其中一方發出六個月通知予以終止。彼須根據公司細則於本公司股東週年大會上退任及將符合資格膺選連任。服務協議訂明之董事袍金為每年人民幣3,800,000元。該等酬金乃參考本公司之表現及盈利能力，以及行業薪酬基準及現時市況釐定。

除上文披露者外，並無其他與劉先生有關的事項須促請股東注意，亦無任何須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條規定而披露的資料。

**張成飛先生**，42歲，自二零零六年起出任本公司之執行董事兼副行政總裁。彼為集團創辦人之一，負責集團的整體營運和業務，包括對市場推廣、財務、採購、銷售及資訊科技等部門的管理。張先生擁有逾16年的採購營銷經驗，為重慶市第三屆政協委員。張先生於本報告日期前三年並無擔任任何其他上市公司董事職務。張先生為張茵女士之胞弟，劉名中先生之妻舅及劉晉嵩先生之舅父。除上文披露者外，張先生與任何其他董事、本公司之高層管理人員、主要股東或控股股東概無任何關係。

於本報告日期，根據證券及期貨條例第XV部所界定之權益，張先生以個人權益持有18,988,891股股份及34,325,930股相關股份，此乃根據上市前購股權計劃及2006年購股權計劃授予彼實益擁有。

張先生與本公司訂有三年期服務合約，可由其中一方發出六個月通知予以終止。彼須根據公司細則於本公司股東週年大會上退任及將符合資格膺選連任。服務協議訂明之董事袍金為每年人民幣3,600,000元。該等酬金乃參考本公司之表現及盈利能力，以及行業薪酬基準及現時市況釐定。

除上文披露者外，並無其他與張先生有關的事項須促請股東注意，亦無任何須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條規定而披露的資料。

## 董事及高級管理層

**張元福先生**，47歲，自二零零八年起出任本公司執行董事。彼亦出任本集團財務總監，負責財務及與投資者關係事務。加盟本集團前，張先生曾任維柴動力股份有限公司的財務總監、合資格會計師及公司秘書職務逾5年，彼亦曾於多家香港上市公司工作，負責會計及財務管理事宜。彼擁有逾24年審核、會計及企業融資的經驗。彼持有經濟學學士學位，為英國特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會會員。彼於本報告日期前三年並無擔任任何其他上市公司董事職務。張先生與任何其他董事、本公司之高層管理人員、主要股東或控股股東概無任何關係。

於本報告日期，根據證券及期貨條例第XV部所界定之權益，張先生以個人權益持有3,200,000股相關股份，此乃根據2006年購股權計劃本公司授予彼實益擁有。

張先生與本公司訂有三年期服務合約，可由其中一方發出三個月通知予以終止。彼須根據公司細則於本公司股東週年大會上退任及將符合資格膺選連任。彼將收取的董事袍金每年為1,000,000港元並有權收取與表現掛鈎的酌情花紅。該等酬金乃參考本公司之表現及盈利能力，以及行業薪酬基準及現時市況釐定。

除上文披露者外，並無其他與張先生有關的事項須促請股東注意，亦無任何須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條規定而披露的資料。

**劉晉嵩先生**，29歲，於二零零六年被委任為本公司非執行董事及於二零零九年八月調任為本公司的執行董事。彼負責集團的整體營運，包括對市場推廣、採購及銷售等部門的管理。劉先生持有加州大學戴維斯分校經濟學士學位及哥倫比亞大學工業工程碩士學位。劉先生於本報告日期前三年並無擔任任何其他上市公司董事職務。劉先生為張茵女士及劉名中先生之兒子及張成飛先生之外甥。除上文披露者外，劉先生與任何其他董事、本公司之高層管理人員、主要股東或控股股東概無任何關係。

於本報告日期，劉先生擁有下列屬於證券及期貨條例第XV部所界定之權益：(i)2,992,120,000股股份通過數個信託而作為受益人；及(ii)450,000股相關股份，此乃根據2006年購股權計劃授予彼實益擁有。

劉先生與本公司訂有三年期服務合約，可由其中一方發出三個月通知予以終止。彼須根據公司細則於本公司股東週年大會上退任及將符合資格膺選連任。彼將收取的董事袍金每年為980,000港元並有權收取與表現掛鈎的酌情花紅。該等酬金乃參考本公司之表現及盈利能力，以及行業薪酬基準及現時市況釐定。

除上文披露者外，並無其他與劉先生有關的事項須促請股東注意，亦無任何須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條規定而披露的資料。

**高靜女士**，47歲，自二零零六年起出任本公司之執行董事。彼於一九九六年六月加入集團，擁有14年材料成本核算及採購廢紙經驗。彼出任集團財務部經理，於二零零六年七月獲擢升至集團入口採購部主管。高女士畢業於遼寧廣播電視大學，持有電氣工程專業文憑。高女士於本報告日期前三年並無擔任任何其他上市公司董事職務。高女士配偶黃鐵民先生為集團高層管理人員，出任總經理，負責工程事宜。

除上文披露者外，高女士與任何其他董事、本公司之高層管理人員、主要股東或控股股東概無任何關係。

於本報告日期，高女士擁有下列屬於證券及期貨條例第XV部所界定之權益：擁有(i)200,000股相關股份，乃根據上市前購股權計劃本公司授予彼實益擁有；及(ii)400,000股相關股份，乃根據上市前購股權計劃本公司授予彼之配偶。

高女士與本公司訂有一年期服務合約，可由其中一方發出三個月通知予以終止。彼須根據公司細則於本公司股東週年大會上退任及將符合資格膺選連任。服務協議訂明之董事袍金為每年人民幣240,000元。該等酬金乃參考本公司之表現及盈利能力，以及行業薪酬基準及現時市況釐定。

除上文披露者外，並無其他與高女士有關的事項須促請股東注意，亦無任何須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條規定而披露的資料。

**譚惠珠女士**，金紫荊星章，太平紳士，64歲，自二零零六年起出任本公司之獨立非執行董事。彼為廣南(集團)有限公司、五礦建設有限公司、莎莎國際控股有限公司、中石化冠德控股有限公司、泰山石化集團有限公司、北京同仁堂科技發展股份有限公司及永安國際有限公司的獨立非執行董事。譚女士香港特別行政區全國人大代表及全國人民代表大會常務委員會香港基本法委員會成員。譚女士於倫敦Gray's Inn獲得大律師資格，並於香港執業。

譚女士與任何其他董事、本公司之高層管理人員、主要股東或控股股東概無任何關係。

於本報告日期，根據證券及期貨條例第XV部所界定之權益，譚女士以個人權益持有1,216,670股股份。

譚女士與本公司訂有一年期委聘書。彼須根據公司細則於本公司股東週年大會上退任及將符合資格膺選連任。委聘書訂明之董事袍金為每年528,000港元。該等酬金乃參考本公司之表現及盈利能力，以及行業薪酬基準及現時市況釐定。

除上文披露者外，並無其他與譚女士有關的事項須促請股東注意，亦無任何須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條規定而披露的資料。

## 董事及高級管理層

**鍾瑞明先生**，金紫荊星章，太平紳士，58歲，自二零零六年起出任本公司之獨立非執行董事。鍾先生是中國聯合網絡通信(香港)股份有限公司、旭日企業有限公司、美麗華酒店企業有限公司及中國海外宏洋集團有限公司(均在香港聯交所上市)的獨立非執行董事。鍾先生亦是中國建築股份有限公司及中國光大銀行股份有限公司(在上海證券交易所上市)的獨立董事。彼持有香港大學理學士學位、香港中文大學工商管理碩士學位。鍾先生是香港會計師公會資深會員。此外，鍾先生現為民主建港協進聯盟總幹事及中國人民政治協商會議第十一屆全國委員會委員。

鍾先生在二零零四年十月至二零零八年十一月期間出任中國網通集團(香港)有限公司獨立非執行董事。鍾先生曾任亨達國際控股有限公司的董事、怡富集團有限公司的中國業務主席、中銀國際有限公司副執行總裁、泰盛國際(控股)有限公司獨立非執行董事、香港城市大學校董會主席、香港房屋協會主席、香港特別行政區行政會議成員、香港特別行政區政府土地基金諮詢委員會副主席、九廣鐵路公司管理委員會成員、香港房屋委員會委員、賑災基金諮詢委員會成員、香港南洋商業銀行副董事長、董事兼副總經理及香港特別行政區政府土地基金信託行政總裁。

鍾先生與任何其他董事、本公司之高層管理人員、主要股東或控股股東概無任何關係。

於本報告日期，根據證券及期貨條例第XV部所界定之權益，鍾先生以個人權益持有1,099,496股股份。

鍾先生與本公司訂有一年期委聘書。彼須根據公司細則於本公司股東週年大會上退任及將符合資格膺選連任。委聘書訂明之董事袍金為每年528,000港元。該等酬金乃參考本公司之表現及盈利能力，以及行業薪酬基準及現時市況釐定。

除上文披露者外，並無其他與鍾先生有關的事項須促請股東注意，亦無任何須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條規定而披露的資料。



**鄭志鵬博士**，53歲，自二零零六年起出任本公司之獨立非執行董事。彼持有工商學士學位、工商管理碩士學位、法學碩士學位及工商管理博士學位。鄭博士為香港會計師公會、英格蘭及威爾斯特許會計師公會、澳洲公認執業會計師公會及香港稅務學會之會員，以及香港董事學會之資深會員。彼為香港執業會計師，於審核、商業諮詢及財務管理方面已積累約29年經驗。

鄭博士於一九九二年加入新世界集團，曾出任新創建集團有限公司(其股份在聯交所主板上市)之最高行政人員及集團財務總監。加入新世界集團之前，彼曾為羅兵咸會計師事務所(即現今的羅兵咸永道會計師事務所)之高級經理。鄭博士目前為鄭志鵬會計師事務所之高級合夥人、L&E Consultants Limited之主席、惠記集團有限公司及利基控股有限公司的非執行董事，華鼎集團控股有限公司、天津港發展控股有限公司及富陽(中國)控股有限公司之獨立非執行董事及審核委員會主席。

鄭博士與任何其他董事、本公司之高層管理人員、主要股東或控股股東概無任何關係。

於本報告日期，根據證券及期貨條例第XV部所界定之權益，鄭博士以個人權益持有700,002股相關股份，此乃根據上市前購股權計劃授予彼實益擁有。

鄭博士與本公司訂有一年期委聘書。彼須根據公司細則於本公司股東週年大會上退任及將符合資格膺選連任。委聘書訂明之董事袍金為每年528,000港元。該等酬金乃參考本公司之表現及盈利能力，以及行業薪酬基準及現時市況釐定。

除上文披露者外，並無其他與鄭博士有關的事項須促請股東注意，亦無任何須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條規定而披露的資料。

**王宏渤先生**，56歲，自二零零六年起出任本公司之獨立非執行董事。王先生在中國造紙業擁有豐富經驗和專長。彼於一九九零年獲委任為煙台包裝裝潢總廠副廠長。王先生於本報告日期前三年並無擔任任何其他上市公司董事職務。王先生與任何其他董事、本公司之高層管理人員、主要股東或控股股東概無任何關係。

於本報告日期，根據證券及期貨條例第XV部所界定之權益，王先生並無擁有任何股份權益。

王先生與本公司訂有一年期委聘書。彼須根據公司細則於本公司股東週年大會上輪席退任及將符合資格膺選連任。委聘書訂明之董事袍金為每年人民幣240,000元。該等酬金乃參考本公司之表現及盈利能力，以及行業薪酬基準及現時市況釐定。

除上文披露者外，並無其他與王先生有關的事項須促請股東注意，亦無任何須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條規定而披露的資料。

## 董事及高級管理層

### 高級管理層簡歷

**吳宗聖先生**，43歲，自二零零九年四月起擔任東莞玖龍紙業有限公司總經理，負責集團管理及營運工作。吳先生擁有逾16年在臺灣及大陸地區之製造業管理經驗。吳先生加盟本集團前，曾出任芬蘭貝爾羅斯(廣州)有限公司總經理，新加坡赫比(天津)有限公司總經理及台灣璨圓光電廠長。彼持有臺灣清華大學碩士學位。

**鄭乃監先生**，50歲，自二零零八年七月起擔任玖龍紙業(太倉)有限公司總經理，負責營運及管理工作。鄭先生擁有逾21年的全球管理經驗，包括在美國地區之生產管理、專案管理、供應鏈管理、運營管理經驗，以及中國地區之全面管理經驗。鄭先生加盟本集團前，曾出任統寶光電(南京)有限公司總經理，飛利浦電子集團有限公司高級運營總監，飛旭電子(中國)有限公司總經理，以及美國旭電公司運營總監等職務。彼畢業於美國西南路易斯安那大學，獲得工程管理碩士學位，並於臺灣東海大學獲得工業工程學士學位。

**周傳宏先生**，49歲，二零零二年七月加盟本集團，由二零零七年九月起擔任玖龍紙業(天津)有限公司總經理，負責監督及管理工作。周先生擁有逾22年的造紙業內設備、項目籌建及商務管理工作經驗。加盟本集團之前，他曾於山東華眾紙業有限公司任職。彼畢業於華南工學院(現稱華南理工大學)，是一名工程師。

**李劍波先生**，44歲，於二零零八年加入集團，由二零零九年擔任玖龍紙業(重慶)有限公司總經理，負責監督及管理工作。加盟集團之前，曾任四川瑞松紙業有限公司總經理。李先生擁有逾21年的國內特種紙業生產、技術及管理工作經驗。彼畢業於西南財經大學及持有復旦大學工商管理碩士學位。

**郭峰先生**，41歲，於二零零八年五月擔任玖龍漿紙(樂山)有限公司副總經理並於二零零九年十一月晉升任總經理。彼擁有21年特種紙生產企業工作經歷。加盟集團之前，曾任職四川瑞松紙業有限公司高級管理層。彼畢業於華東工學院，持有工程學士學位，2009年完成北京大學光華管理學院EMBA課程，取得工商管理碩士學位。

**信剛先生**，36歲，自二零一零年六月擔任玖龍紙業(泉州)有限公司副總經理，負責監督及管理工作。信先生自一九九八年加盟本集團，擁有逾14年的造紙業內生產、技術及管理工作經驗。彼於一九九六年畢業於山東輕工業學院，持有製漿造紙學士學位。

**張篤令先生**，40歲，擔任集團銷售部總經理，負責銷售管理工作。自一九九八年七月加入集團。加盟本集團之前，他曾任東莞中南紙業有限公司銷售部經理。彼於中國造紙業的銷售及市場推廣方面擁有約14年經驗。彼畢業於中國科學院管理幹部學院，持有企業管理高級文憑。

**黃鐵民先生**，47歲，擔任集團發展工程部總經理，負責集團新項目拓展和工程管理工作。黃先生自一九九六年加入集團，擁有約25年的中國造紙業內施工建設及行政管理經驗。彼畢業於瀋陽建築工程學院，擁有工學學士學位。黃先生之配偶高靜女士為本公司之執行董事。

**吳國勛先生**，54歲，自二零零六年二月起擔任本集團副總經理兼董事長助理，負責企業行政及投資者關係事務。加盟本集團前，吳先生曾任職於數家國際市場傳訊集團及香港和海外上市公司，在廣告、市務推廣及企業融資方面擁有豐富經驗。彼畢業於香港大學，並為加拿大註冊會計師協會會員。

**朱耀權先生**，39歲，自二零零八年十月起擔任本集團副財務總監，負責財務運作。朱先生擁有逾16年的審核、會計及財務經驗。加入本集團前，朱先生曾於一間大型國際會計師事務所任職逾8年及於聯交所上市科任職逾2年，積累不同類型公司上市及業務諮詢的豐富經驗。朱先生持有經濟學學士學位，為澳洲會計師公會及香港會計師公會會員。

**張闖先生**，43歲，自二零零八年九月起擔任集團首席資訊官，負責集團的資訊化規劃建設工作。加盟集團前，曾任聯想集團全球應用系統運營總監，美國通用汽車公司及美國杜邦公司資訊科技經理等職務。彼擁有17年的製造業資訊科技管理經驗，畢業於清華大學，擁有電子工程本科學位，計算機科學碩士學位及加拿大Queens' University工商管理碩士學位。

# 董事會報告

董事會欣然提呈玖龍紙業截至二零一零年財政年度的經審核綜合財務報表。

## 主要業務

本集團主要生產卡紙、高強瓦楞芯紙及若干種類塗布灰底白板紙。本集團亦透過一家附屬公司生產特種紙及竹木漿，以及透過合營附屬公司生產本色木漿作為生產自用原材料，同時亦出售予第三方。

## 業績及分配

本集團截至二零一零年財政年度的業績載於隨附的財務報表第67頁。

本公司已於二零一零年五月十日向股東派附截至二零零九年十二月三十一日六個月止的中期股息每股人民幣2.00分(約等於2.27港仙)(二零零八年：無)。

董事建議派付截至二零一零年財政年度末期股息每股人民幣10.00分(約等於11.56港仙)，預期末期股息約於二零一零年十一月二十六日(星期五)派付予股東，惟須待二零一零年股東週年大會批准，方可作實。股息將會派發給於二零一零年十一月十七日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零一零年九月二十七日之匯率1.00港元兌人民幣0.86497元換算，惟僅供參考。以港元派付的股息的實際匯率將以派付股息日的匯率為換算基礎。

## 財務概要

本集團於過去五個財務年度的綜合業績及本集團資產及負債的概要載於第24至25頁。

## 附屬公司

本公司主要附屬公司截至二零一零年六月三十日的詳情載於財務報表附註9。

## 固定資產

本集團於本年度的物業、廠房及設備與土地使用權變動詳情載於財務報表附註6至7。

### 貸款

本集團的貸款詳情載於財務報表附註18。

### 股本

本公司於年內的股本變動詳情載於財務報表附註14。

### 儲備

本集團及本公司於年內的儲備變動詳情載於財務報表附註15。

### 主要客戶及供應商

截至二零一零年財政年度，五大客戶佔本集團之總營業額的5.1%，而本集團五大供應商則佔總購貨額約48.8%。

### 董事及高級管理人員履歷

董事及高級管理人員的履歷載於本年報的「董事及高級管理層」。

### 管理合約

除僱員聘任合約外，集團年內並無就全部或任何重大部分的本公司業務管理及行政訂立或存在任何合約。

### 董事

於年度內及本報告日期在任的董事如下：

#### 執行董事

張女士  
劉先生  
張先生  
張元福先生  
劉晉嵩先生(於二零零九年八月三日調任為執行董事)  
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

根據本公司的公司細則第87條，所有董事須於應屆股東週年大會告退，惟合資者可重選連任。

## 董事會報告

## 董事及主要行政人員所持有本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零一零年六月三十日，根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊所載，或依據標準守則須知會本公司及聯交所規定本公司各董事、主要行政人員及彼等的聯繫人士所擁有本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券權益及淡倉如下：

## 本公司

## (A) 所擁有本公司的權益

下表顯示本公司董事及主要行政人員於二零一零年六月三十日所持有本公司股份及相關股份之好倉總額。

董事姓名	好倉/淡倉	股份數目			相關股份數目 (就購股權而言)			總額	概約持股 百分比
		個人權益	家族權益	公司權益 (附註1)	個人權益	家族權益			
張女士	好倉	37,321,432	20,328,510	2,992,120,000	39,969,326	39,965,674	3,129,704,942	67.603%	
劉先生	好倉	20,328,510	37,321,432	2,992,120,000	39,965,674	39,969,326	3,129,704,942	67.603%	
張先生	好倉	15,388,891	-	-	37,925,930	-	53,314,821	1.152%	
張元福先生	好倉	800,000	-	-	3,200,000	-	4,000,000	0.086%	
劉晉嵩先生	好倉	-	-	2,992,120,000	450,000	-	2,992,570,000	64.641%	
高靜女士	好倉	-	-	-	200,000	800,000	1,000,000	0.022%	
譚惠珠女士	好倉	750,002	-	-	466,668	-	1,216,670	0.026%	
鍾瑞明先生	好倉	629,494	-	-	470,002	-	1,099,496	0.024%	
鄭志鵬博士	好倉	-	-	-	700,002	-	700,002	0.015%	

## (B) 所擁有相聯法團的權益 – Best Result

董事姓名	好倉/淡倉	身份	持有Best Result 已發行股份數目	概約持股百分比
張女士	好倉	實益擁有人	7,367	7.367%
		YC2006 Family Irrevocable Trust成立人	29,706	29.706%
		配偶權益	37,053	37.053%
劉先生	好倉	The Liu Family Trust 成立人	37,053	37.053%
		配偶權益	37,073	37.073%
張先生	好倉	The Zhang Family Trust and The Golden Nest Trust 成立人及受益人	25,874	25.874%
劉晉嵩先生	好倉	信託受益人(註4)	82,633	82.633%

附註：

- (1) Best Result直接持有2,992,120,000股本公司股份。Best Result已發行股本由(i) The Northern Trust Company of Delaware以YC2006 Family Irrevocable Trust的信託人身份及Zhang Xiujie為特別信託人身份持有約29.706%，(ii) 並由張女士持有約7.367%，(iii) 由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Liu Family Trust的信託人身份通過Goldnew Limited持有約37.053%，(iv) 由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited通過Acorn Crest Limited以The Zhang Family Trust信託人身份持有約10.000%，及(v) 由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited通過Winsea Investments Limited以The Golden Nest Trust的信託人身份持有約15.874%。
- (2) YC2006 Family Irrevocable Trust及The Zhang Family Trust為不可撤銷信託而The Liu Family Trust及The Golden Nest Trust為可撤銷信託。
- (3) 張女士為劉先生的配偶。因此，張女士及劉先生亦根據證券及期貨條例第XV部被視為擁有彼此的權益。
- (4) 劉晉嵩先生為YC2006 Family Irrevocable Trust, The Liu Family Trust 及 The Golden Nest Trust之受益人。因此，根據證券及期貨條例第XV部，他被視為擁有於Best Result的股份權益。
- (5) 根據上市前購股權計劃及二零零六年購股權計劃授出的購股權詳情載於第32至37頁薪酬委員會一節。

除上文所披露者外，於二零一零年六月三十日，本公司各董事、主要行政人員或彼等的聯繫人士（定義見證券及期貨條例第XV部）概無擁有本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債券任何權益或淡倉而登記於根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所。

## 董事會報告

## 根據證券及期貨條例須予披露的主要股東權益及淡倉

就本公司各董事或最高行政人員所知，於二零一零年六月三十日，除上文披露之本公司董事或最高行政人員之權益及淡倉外，下列人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露，或須於本公司按證券及期貨條例第336條規定備存之登記冊中記錄，或已知會本公司及聯交所之權益或淡倉：

股東名稱	好倉／淡倉	身份	持有股份數目	概約持股百分比
Best Result (附註)	好倉	實益擁有人	2,992,120,000	64.631%
The Northern Trust Company of Delaware	好倉	YC 2006 Family Irrevocable Trust 受託人	2,992,120,000	64.631%
Zhang Xiujie	好倉	YC 2006 Family Irrevocable Trust 特別受託人	2,992,120,000	64.631%
BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited	好倉	The Liu Family Trust 受託人	2,992,120,000	64.631%
Goldnew Limited	好倉	控制法團的權益	2,992,120,000	64.631%

附註：

Best Result直接持有2,992,120,000股本公司股份。Best Result已發行股本由(i) The Northern Trust Company of Delaware以YC2006 Family Irrevocable Trust的信託人身份及Zhang Xiujie為特別信託人身份持有約29.706%，(ii) 並由張女士持有約7.367%，(iii) 由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Liu Family Trust的信託人身份通過Goldnew Limited持有約37.053%，(iv) 由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited通過Acorn Crest Limited以The Zhang Family Trust信託人身份持有約10.000%，及(v) 由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited通過Winsea Investments Limited以The Golden Nest Trust的信託人身份持有約 15.874%。

除上文所披露者外，於二零一零年六月三十日，本公司並無獲悉有任何其他人士(本公司任何董事或主要行政人員除外)擁有本公司股份及相關股份的權益或淡倉而登記於根據證券及期貨條例第336條所需備存的登記冊內。



### 董事在合約中的權益

關連交易及有關人士交易的詳情分別載於本年報的關連交易及綜合賬目附註31。

除上述者，本公司、其附屬公司、其控股公司或其任何同系附屬公司概無參與訂立任何與本集團業務有重大關連(定義見上市規則)、於年終或於年內任何時間仍然有效，並且由本公司董事直接或間接擁有重大權益的重大合約。

### 捐款

集團年內的慈善及其他捐款達人民幣11,000,000元(2009年：約人民幣15,000,000元)。

### 根據上市規則第13.21條作出之持續披露

本集團簽訂了一項為期3年合共最多5億美元之貸款協議(「貸款協議」)，該貸款協議於本報告日期仍然生效。

根據貸款協議，倘(i)本公司之控股股東張女士、劉先生及張先生(統稱「控股股東」)任何一位不再擔任本公司董事；或(ii)控股股東不再對本公司擁有共同管理控制權；或(iii)控股股東及張女士之家族成員不再直接或間接實益合共擁有本公司至少51%已發行股本(附有全部投票權者)，則將構成違約事件。倘發生上述任何事件，尚未償還之貸款須即時償還。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於二零一零年財政年度概無購買、出售或贖回本公司的股份。

### 企業管治

本公司承諾奉行高質素之企業管治，並於整個年度內已遵守聯交所上市規則附錄14所載之企業管治常規守則之規定。

請參閱以下資料，以了解本公司的企業管治政策：

- (a) 「企業管治」(第26頁)－詳列本公司對企業管治之遵守；
- (b) 「薪酬委員會」(第31頁)－列出薪酬委員會於年內的職權範圍及工作詳情；

## 董事會報告

- (c) 「審核委員會」(第39頁)－列出審核委員會於年內的職權範圍及工作詳情；
- (d) 「內部監控及風險管理」(第41頁)－列出本公司對內部監控及風險管理之架構及政策；
- (e) 「關連交易」(第43頁)－詳列有關本集團關連交易的資料；及
- (f) 「企業及社會責任」(第46頁)－詳細介紹本公司的環保政策及如何回饋社會。

### 關連人士交易

於日常業務過程中進行關連人士交易的詳情載於財務報表附註31，內容有關根據上市規則構成關連交易的各項關連人士交易，該等交易均按照上市規則遵守適用規定。

### 公眾持股量

根據本公司以公開途徑取得的資料及據本公司董事所知，於本報告書日期，本公司年內一直維持上市規則所規定的公眾持股量。

### 核數師

本集團截至二零一零年財政年度的財務報表由羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師將任滿告退，但合資格並表示願意應聘連任。關於續聘核數師及授權董事制定其酬金的議案將會在二零一零年股東週年大會上進行提交。

代表董事會

董事長

**張茵**

香港，二零一零年九月二十七日

## 獨立核數師報告



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所  
香港中環  
太子大廈二十二樓

**獨立核數師報告**  
**致玖龍紙業(控股)有限公司股東**  
(於百慕達註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第67至130頁玖龍紙業(控股)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一零年六月三十日的綜合及公司資產負債表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收入表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

### 董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及按照香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

### 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見，並按照百慕達一九八一年《公司法》第90條僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

## 獨立核數師報告

### 獨立核數師報告

致玖龍紙業(控股)有限公司股東(續)

(於百慕達註冊成立的有限公司)

### 意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零一零年六月三十日的事務狀況及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一零年九月二十七日

## 資產負債表

	附註	綜合		本公司	
		二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
<b>資產</b>					
<b>非流動資產</b>					
物業、廠房及設備	6	30,157,456	27,011,394	1,948	2,293
土地使用權	7	1,299,607	1,185,815	—	—
無形資產	8	239,543	234,647	—	—
於附屬公司的投資	9	—	—	2,428,624	2,414,955
		<b>31,696,606</b>	28,431,856	<b>2,430,572</b>	2,417,248
<b>流動資產</b>					
存貨	10	3,764,989	1,500,869	—	—
應收貿易賬款及其他應收款項	11	3,385,855	2,040,339	1,998	1,230
應收附屬公司款項	11	—	—	10,121,552	7,951,020
衍生金融工具	12	—	441	—	—
可退回稅項		29,695	—	—	—
受限制現金		—	44,171	—	—
現金及現金等價物	13	2,340,967	1,508,542	7,720	27,210
		<b>9,521,506</b>	5,094,362	<b>10,131,270</b>	7,979,460
<b>總資產</b>		<b>41,218,112</b>	33,526,218	<b>12,561,842</b>	10,396,708
<b>權益</b>					
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>					
股本	14	9,093,747	6,539,269	9,093,747	6,539,269
其他儲備	15	1,222,588	1,250,050	2,117,784	2,139,718
保留盈利					
— 擬派末期股息	28	462,955	151,736	462,955	151,736
— 未分配保留盈利		8,350,924	6,752,267	455,729	639,321
		<b>19,130,214</b>	14,693,322	<b>12,130,215</b>	9,470,044
<b>非控制權益</b>		<b>246,528</b>	199,043	—	—
<b>總權益</b>		<b>19,376,742</b>	14,892,365	<b>12,130,215</b>	9,470,044

## 資產負債表(續)

	附註	綜合		本公司	
		二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
<b>負債</b>					
<b>非流動負債</b>					
其他應付款項	16	-	397,905	-	-
遞延政府補助金	17	7,258	13,870	-	-
貸款	18	14,604,056	12,724,507	320,104	801,671
遞延所得稅負債	19	710,863	558,695	-	-
		<b>15,322,177</b>	13,694,977	<b>320,104</b>	801,671
<b>流動負債</b>					
衍生金融工具	12	1,922	-	-	-
應付貿易賬款及其他應付款項	16	4,288,535	3,674,389	6,346	19,257
應付附屬公司款項	16	-	-	105,177	105,736
即期所得稅負債		173,145	161,246	-	-
貸款	18	2,055,591	1,103,241	-	-
		<b>6,519,193</b>	4,938,876	<b>111,523</b>	124,993
<b>總負債</b>		<b>21,841,370</b>	18,633,853	<b>431,627</b>	926,664
<b>總權益及負債</b>		<b>41,218,112</b>	33,526,218	<b>12,561,842</b>	10,396,708
<b>流動資產淨額</b>		<b>3,002,313</b>	155,486	<b>10,019,747</b>	7,854,467
<b>總資產減流動負債</b>		<b>34,698,919</b>	28,587,342	<b>12,450,319</b>	10,271,715

張茵女士  
董事長

劉名中先生  
副董事長兼行政總裁

第74至130頁附註為該等財務報表的整體部分。

## 綜合損益表

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銷售額	20	17,946,032	13,128,585
銷售成本		(14,033,437)	(10,687,076)
<b>毛利潤</b>		<b>3,912,595</b>	2,441,509
其他收益淨額	21	42,366	7,023
銷售及市場推廣成本		(355,090)	(382,742)
行政開支		(479,849)	(320,853)
<b>經營盈利</b>		<b>3,120,022</b>	1,744,937
購回優先票據所得收益		-	594,039
財務費用淨額	24	(541,120)	(502,214)
<b>除所得稅前利潤</b>		<b>2,578,902</b>	1,836,762
所得稅開支	25	(359,263)	(175,491)
<b>年度利潤</b>		<b>2,219,639</b>	1,661,271
<b>以下人士應佔：</b>			
本公司權益持有人		2,166,452	1,661,122
非控制權益		53,187	149
		<b>2,219,639</b>	1,661,271
<b>年內本公司權益持有人應佔盈利的每股盈利</b> (以每股人民幣計)			
— 基本	27	0.4792	0.3835
— 攤薄	27	0.4746	0.3822
<b>股息</b>	28	<b>555,199</b>	151,736

第74至130頁附註為該等財務報表的整體部分。

## 綜合全面收入表

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年度利潤	2,219,639	1,661,271
其他全面收入：		
貨幣換算差額	(14,267)	(8,468)
現金流對沖	(18,869)	(4,889)
年內其他全面收入	(33,136)	(13,357)
年內全面收入總額	2,186,503	1,647,914
以下人士應佔全面收入總額：		
— 本公司權益持有人	2,139,018	1,651,456
— 非控制權益	47,485	(3,542)
	2,186,503	1,647,914

第74至130頁附註為該等財務報表的整體部分。



## 綜合權益變動表

	本公司權益持有人應佔				非控制權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註14)	其他儲備 人民幣千元 (附註15)	保留盈利 人民幣千元	合計 人民幣千元		
<b>於二零零八年七月一日的結餘</b>	6,526,986	1,233,201	5,511,315	13,271,502	273,648	13,545,150
<b>全面收入</b>						
年度利潤	-	-	1,661,122	1,661,122	149	1,661,271
其他全面收入：						
— 貨幣換算差額	-	(4,777)	-	(4,777)	(3,691)	(8,468)
— 現金流對沖	-	(4,889)	-	(4,889)	-	(4,889)
<b>全面收入總額</b>	-	(9,666)	1,661,122	1,651,456	(3,542)	1,647,914
<b>與擁有人的交易</b>						
來自非控制權益的出資	-	-	-	-	33,876	33,876
支付予非控制權益的股息	-	-	-	-	(34,918)	(34,918)
支付本公司權益持有人的						
— 二零零八年末期股息	-	-	(151,580)	(151,580)	-	(151,580)
轉撥至其他儲備	-	116,854	(116,854)	-	-	-
非控制權益出資退回	-	-	-	-	(70,021)	(70,021)
購股權開支撥回	-	(102,709)	-	(102,709)	-	(102,709)
授予董事及僱員的購股權	-	14,880	-	14,880	-	14,880
行使購股權	12,283	(2,510)	-	9,773	-	9,773
<b>與擁有人的交易總額</b>	12,283	26,515	(268,434)	(229,636)	(71,063)	(300,699)
<b>於二零零九年六月三十日的結餘</b>	6,539,269	1,250,050	6,904,003	14,693,322	199,043	14,892,365

## 綜合權益變動表(續)

	本公司權益持有人應佔				非控制權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註14)	其他儲備 人民幣千元 (附註15)	保留盈利 人民幣千元	合計 人民幣千元		
於二零零九年七月一日的結餘	6,539,269	1,250,050	6,904,003	14,693,322	199,043	14,892,365
<b>全面收入</b>						
年度利潤	-	-	2,166,452	2,166,452	53,187	2,219,639
其他全面收入：						
— 貨幣換算差額	-	(8,565)	-	(8,565)	(5,702)	(14,267)
— 現金流對沖	-	(18,869)	-	(18,869)	-	(18,869)
<b>全面收入總額</b>	-	(27,434)	2,166,452	2,139,018	47,485	2,186,503
<b>與擁有人的交易</b>						
股份配售	2,475,484	-	-	2,475,484	-	2,475,484
支付本公司權益持有人的 二零零九年末期股息及 二零一零年中期股息	-	-	(253,539)	(253,539)	-	(253,539)
轉撥至其他儲備	-	3,037	(3,037)	-	-	-
授予董事及僱員的購股權	-	16,123	-	16,123	-	16,123
行使購股權	78,994	(19,188)	-	59,806	-	59,806
<b>與擁有人的交易總額</b>	2,554,478	(28)	(256,576)	2,297,874	-	2,297,874
於二零一零年六月三十日的結餘	9,093,747	1,222,588	8,813,879	19,130,214	246,528	19,376,742

第74至130頁附註為該等財務報表的整體部分。

## 綜合現金流量表

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
<b>來自經營活動的現金流量</b>			
經營業務所得現金	29	789,865	4,940,394
已付所得稅		(129,530)	(40,089)
預付所得稅退款		-	69,657
已付利息		(741,407)	(1,040,622)
經營活動(所用)/所得現金淨額		(81,072)	3,929,340
<b>來自投資活動的現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備		(4,187,555)	(3,725,003)
購買無形資產		(9,030)	-
出售物業、廠房及設備所得款項	29	13,111	3,762
收購土地使用權付款		(145,601)	(28,872)
已收利息		8,826	10,819
投資活動所用現金淨額		(4,320,249)	(3,739,294)
<b>來自融資活動的現金流量</b>			
股份配售		2,475,484	-
行使購股權		59,806	9,773
貸款所得款項		13,808,596	11,700,329
償還貸款		(10,971,841)	(11,982,229)
購買物業、廠房及設備而獲得的政府退稅	6	105,400	174,538
已付非控制權益股息		-	(27,016)
已付本公司權益持有人股息		(253,539)	(151,580)
政府補助金所得款項		29,234	-
來自非控制權益出資的所得款項		-	33,876
非控制權益出資退回		-	(70,021)
終止外幣互換掉期所得現金		-	75,936
融資活動所得/(所用)現金淨額		5,253,140	(236,394)
<b>現金及現金等價物結餘增加/(減少)淨額</b>			
年初現金及現金等價物		1,508,542	1,562,873
現金及現金等價物結餘的匯兌損失		(19,394)	(7,983)
年末現金及現金等價物	13	2,340,967	1,508,542

第74至130頁附註為該等財務報表的整體部分。

## 綜合財務報表附註

### 1. 一般資料

玖龍紙業(控股)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事包裝紙、木漿及高價特種紙的生產和銷售。

本公司於二零零五年八月十七日根據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。

本公司的股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

除另有列明者外，財務報表金額均以人民幣千元呈列。財務報表已於二零一零年九月二十七日獲本公司董事會(「董事會」)批准刊發。

### 2. 主要會計政策概要

以下所載乃編製綜合財務報表所應用之主要會計政策。除另有列明者外，該等政策已於所有呈列年度貫徹應用。

#### 2.1 編製基準

本公司綜合財務報表根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。綜合財務報表按照歷史成本法編製，並就按公平值透過損益記賬的金融資產和金融負債(包括衍生工具)按公平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，亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中進行判斷。涉及高度的判斷或高度複雜、或涉及對綜合財務報表屬重大假設和估算的範疇，在附註4中披露。

##### (a) 於二零零九年七月一日本集團採納的新訂及經修訂準則

- 香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表的呈列」。此項經修訂準則禁止在權益變動表中呈列收入及支出項目(即「非擁有人的權益變動」)，並規定「非擁有人的權益變動」須與擁有人的權益變動分開呈列。所有「非擁有人的權益變動」須在業績報表呈列。

實體可選擇呈列一份業績報表(綜合全面收入報表)或兩份報表(綜合損益表及綜合全面收入報表)。

本集團選擇以兩份報表呈列：綜合損益表及綜合全面收入報表。比較資料經已重列，以與經修訂準則相符。

由於會計政策之變更僅造成呈列方面之影響，故對每股盈利並無影響。

## 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### 2.1 編製基準(續)

##### (a) 於二零零九年七月一日本集團採納的新訂及經修訂準則(續)

- 香港財務報告準則第8號「營運分部」。該準則規定營運分部的呈列方式須與提供予主要經營決策者(「主要經營決策者」)之內部報告的呈列方式一致。主要經營決策者為董事會。由於本集團以單一分部管理業務，故採用該準則對本集團並無重大影響。
- 香港財務報告準則第1號及香港會計準則第27號(修訂本)「於附屬公司、共同控制實體或聯營公司的投資成本」。對本集團的財務報表並無任何影響。
- 香港財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具：披露」規定按公平值計量級制對公平值計量作出披露。本集團將於財務報表額外披露相關資料。由於會計政策之變更僅導致額外披露，故對每股盈利並無影響。
- 香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」。該經修訂準則規定，倘控制權沒有改變，則附有非控制性權益的所有交易的影響必須在權益中呈列，而此等交易將不再導致商譽或盈虧。該準則亦列明失去控制權時的會計處理方法，任何在實體內的剩餘權益按公平值重新計量，並在損益賬確認盈利或虧損。採用此準則對本集團並無重大影響。
- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「企業合併」。該修訂繼續對企業合併採用收購法，但有部分重大更改。例如，收購業務的所有款項須按收購日期的公平值記錄，而分類為債務的或然付款其後須在綜合損益表重新計量。計算被收購方的非控制性權益時，可選擇按公平值或非控制性權益應佔被收購方淨資產的比例計量。所有收購相關成本必須支銷。採用此準則對本集團並無重大影響。
- 香港會計準則第23號(修訂本)「借貸成本」—將合資格資產的借貸成本資本化。本集團已就合資格資產的借貸成本資本化，故對本集團的財務報表並無重大影響。
- 香港會計準則第32號(修訂本)「金融工具：呈列」。由於變動僅影響呈列方面，故對本集團的財務報表並無影響。
- 香港會計準則第39號(修訂本)「金融工具：確認及計量—合資格對沖項目」。由於本集團並無進行對沖，故對本集團的財務報表並無影響。
- 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」及香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」。由於本集團為現有香港財務報告準則編製人，故與本集團無關。
- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「以股份為基礎的付款」。該準則關於歸屬條件及註銷，故對本集團的財務報表並無重大影響。
- 香港會計準則第32號及香港會計準則第1號(修訂本)「可沽售金融工具及於清盤時產生的責任」。對本集團的財務報表並無任何影響。

## 綜合財務報表附註

## 2. 主要會計政策概要(續)

## 2.1 編製基準(續)

## (a) 於二零零九年七月一日本集團採納的新訂及經修訂準則(續)

- 香港(國際財務報告解釋委員會)－詮釋第15號「房地產建造協議」。由於本集團並無房地產建造協議，故對本集團的財務報表並無影響。
- 香港(國際財務報告解釋委員會)－詮釋第16號「海外業務淨投資的對沖」。由於本集團並無進行對沖，故對本集團的財務報表並無影響。
- 香港(國際財務報告解釋委員會)－詮釋第17號「向擁有人分派非現金資產」。由於本集團並無任何非現金分派，故對本集團的財務報表並無影響。
- 香港(國際財務報告解釋委員會)－詮釋第18號「轉撥客戶資產」。由於本集團並無轉撥任何客戶資產，故對本集團的財務報表並無影響。
- 香港會計師公會(「香港會計師公會」)於二零零八年十月頒佈香港財務報告準則的第一次改進(二零零八年)。對本集團的財務報表並無重大影響。
- 香港會計師公會於二零零九年五月頒佈香港財務報告準則的第二次改進(二零零九年)。對本集團的財務報表並無重大影響。

## (b) 尚未生效且本集團並無提早採納的新訂及經修訂準則

- 香港財務報告準則第1號(修訂本)「首次採納者的額外豁免」於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效。由於本集團為現有香港財務報告準則編製人，故與本集團無關。
- 香港財務報告準則第1號(修訂本)「就首次採納者而言香港財務報告準則第7號比較性披露資料的有限度豁免」於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效。由於本集團為現有香港財務報告準則編製人，故與本集團無關。
- 香港會計準則第32號(修訂本)「供股分類」於二零一零年二月一日或之後的年度期間生效，當中訂明，若是按比例向實體的所有同類現有股東發行供股以換取定額貨幣，供應須分類為權益，而不論行使價的列值貨幣。該修訂現不適用於本集團。
- 香港(國際財務報告解釋委員會)－詮釋第19號「以權益工具抵銷金融負債」於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效，當中澄清，香港財務報告準則的規定，乃涉及當實體與其債權人重新磋商金融負債的年期，而債權人同意接納以實體的股份或其他權益工具來清償所有或部分金融負債。此詮釋現不適用於本集團。
- 香港(國際財務報告解釋委員會)－詮釋第14號(修訂本)「最低資金要求的預付項」於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效，修正了香港(國際財務報告解釋委員會)－詮釋第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相互關係」所無意做成的結果。此修訂現不適用於本集團。
- 香港會計師公會已於二零一零年五月頒佈二零一零年香港財務報告準則的第三次改進。所有改進於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效。本集團尚未評估改進的影響，故尚未決定何時採納改進。

## 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### 2.1 編製基準(續)

##### (b) 尚未生效且本集團並無提早採納的新訂及經修訂準則(續)

- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「集團現金結算以股份為基礎的付款交易」於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效。該準則不適用於本集團。
- 香港財務報告準則第9號「金融工具」於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效，訂明金融資產的分類及計量。本集團尚未評估香港財務報告準則第9號的影響，故尚未決定何時採納香港財務報告準則第9號。
- 香港會計準則第24號(經修訂)「有關連人士披露」於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效，取代了於二零零三年頒佈的香港會計準則第24號「有關連人士披露」。本集團尚未評估香港會計準則第24號(經修訂)的影響，故尚未決定何時採納香港會計準則第24號(經修訂)。

#### 2.2 合併

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至二零一零年六月三十日止的財務報表。

##### (a) 附屬公司

附屬公司指本集團有權管理其財務及經營政策的所有實體，一般擁有過半數投票權。在評定本集團是否控制另一實體時，會考慮現時有否可行使或可轉換之潛在投票權及相關影響。附屬公司在控制權轉移至本集團之日起全面綜合入賬，在控制權終止之日起終止綜合入賬。

本集團採用收購會計法將所收購附屬公司入賬。收購成本按交換日期涉及資產、已發行股本工具及所產生或所承擔負債之公平值計算，所有收購相關成本以開支列賬。在企業合併中收購之可識別資產及所承擔之負債及或然負債首先按收購當日之公平值計算，而不論任何非控制權益的數額。收購成本超出本集團分佔所收購可識別淨資產之公平值部分記錄為商譽(附註2.8)。倘若收購成本低於所收購附屬公司淨資產之公平值，差額則於綜合損益表直接確認入賬。

集團內公司間交易、交易結餘及未變現收益予以對銷。未變現虧損亦予對銷。

附屬公司之會計政策已在必要情況下於綜合財務報表內作出改動，以確保與本集團所採納之政策貫徹一致。

在本公司資產負債表內，於附屬公司之投資按成本列賬(附註2.9)。附屬公司之業績由本公司按已收及應收股息入賬。

## 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### 2.2 合併(續)

##### (b) 與非控制權益的交易

本集團視與非控制權益的交易為與本公司權益持有人的交易處理。就向非控制權益進行購置而言，所支付的任何代價與相關應佔所收購附屬公司淨資產的賬面值的差額在權益確認。向非控制權益進行出售而導致的盈虧亦於權益確認。

#### 2.3 分部報告

營運分部按與提供予主要經營決策者之內部報告一致的呈列方式呈列。主要經營決策者被識別為董事會以作出策略決定，並負責分配資源及評估營運分部的表現。

#### 2.4 外幣換算

##### (a) 功能及呈列貨幣

本集團現時旗下各實體之財務報表所包括之項目以有關實體經營業務所在之主要經濟環境之貨幣(「功能貨幣」)計算。綜合財務報表以人民幣呈列。本公司之功能貨幣及本集團之呈報貨幣皆為人民幣。

##### (b) 交易及結餘

外幣交易按交易當日之匯率換算為功能貨幣。除了符合在權益中遞延入賬的現金流對沖者外，結算該等交易產生的匯兌盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率換算產生的匯兌盈虧在綜合損益表確認。

有關借貸及現金及現金等價物的匯兌盈虧計入綜合損益表之「融資收入或成本」項目。所有其他匯兌盈虧計入綜合損益表之「其他收益淨額」項目。

以外幣為單位並被分類為可供出售的貨幣性證券的公平值變動以該證券的已攤銷成本變動產生的換算差額及該證券賬面值的其他變動之間作出分析。換算差額在損益賬確認，而賬面值的其他變動則在權益中確認。

非貨幣性金融資產及負債的換算差額(如按公平值計入損益的[股本證券])於損益賬確認為公平值盈虧的一部分。非貨幣性金融資產(如分類為可供出售的[股本證券]按公平值計入損益賬的股本證券)的換算差額在綜合損益賬中呈報為公平值盈虧的一部分。非貨幣性金融資產(例如分類為可供出售的股本證券)的換算差額包括在權益內的可供出售儲備之內。



## 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### 2.4 外幣換算(續)

##### (c) 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣不同的所有集團實體(當中並無嚴重通脹貨幣)的業績和財務狀況按以下方法換算為呈列貨幣：

- 每份呈列的資產負債表內的資產和負債按該資產負債表日期的收市匯率換算；
- 每份綜合損益表內的收入和費用按平均匯率換算(除非該匯率並不代表交易日期匯率的累計影響的合理約數；在此情況下，收支項目按交易當日的匯率換算)；及
- 所有由此產生的匯兌差額確認為權益的獨立組成項目。

綜合賬目時，換算海外業務淨投資資產之匯兌差額列入股東權益。當處理或售出部分海外業務時，原記錄於權益中與之相關之匯兌差額，於綜合損益表中確認為銷售損益一部分。

收購海外實體產生的商譽及公平值調整會視作海外實體的資產與負債處理並按收市匯率進行換算。

#### 2.5 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減折舊及減值虧損後列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔之開支。

其後成本僅在與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，方計入資產的賬面值或確認為獨立資產(如適用)。經替換部件的賬面值會剔除確認。所有其他維修及保養開支在其產生的財政期間內於綜合損益表支銷。

物業、廠房及設備之折舊採用直線法按以下估計可使用年限將成本攤分直至剩餘價值計算：

樓宇	24年
廠房及機器	15至30年
傢俬、裝置及設備	5至10年
汽車、交通及物流	8至15年

資產剩餘價值為原值之3%至5%。資產剩餘價值及可使用年限將於各結算日審閱及調整(如適用)。倘若資產之賬面值高於估計可收回金額，該資產之賬面值會即時撇減至可收回金額(附註2.9)。

出售之損益透過比較所得款項與賬面值釐定，於綜合損益表「其他收益淨額」確認。

## 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### 2.6 在建工程

在建工程指正在建設及待安裝之物業、廠房及設備，按成本減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括興建樓宇成本、廠房及機器的成本，以及在建設或安裝及測試期間為該等資產融資借入貸款的利息開支(如有)。在建工程於有關資產落成及可作擬定用途前，暫不計提折舊。當有關資產投入運作，成本會轉撥至物業、廠房及設備，並根據前段所述的政策予以折舊。

#### 2.7 土地使用權

資產負債表內的土地使用權指就土地使用權的經營租賃已付及應付各對手方的預付款項。土地使用權按成本列值，並於有關租賃期間(介乎30至50年不等)以直線法在綜合損益表扣除。

#### 2.8 無形資產

##### (a) 商譽

商譽指收購成本超出本集團於收購當日分佔所收購附屬公司可識別淨資產公平值之差額。收購附屬公司產生的商譽計入無形資產。商譽每年測試減值，並按成本減累計減值虧損列賬。商譽減值虧損不會回撥。出售某個實體的盈虧包括與被出售實體有關的商譽的賬面值。

為測試減值，商譽分配至現金產生單位(「現金產生單位」)。有關商譽會分配至預期會從產生有關商譽的企業合併中受惠的該等現金產生單位。

##### (b) 於企業合併中產生的其他無形資產

###### (i) 商標

獨立收購的商標指以「雪杉」品牌為本集團獲取盈利及增值的能力。商標可每十年按最低成本續期。本公司董事認為，本集團有意並有能力持續重續該商標。由於該商標預期可為本集團不斷注入現金流入淨額，因此管理層認為該商標擁有限無限期。在業務合併中收購的商標按收購日的公平值確認。商標的可使用年期有限，以成本減其後任何累計減值虧損列賬。無形資產的減值測試載於附註2.9。

## 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### 2.8 無形資產(續)

##### (b) 於企業合併中產生的其他無形資產(續)

###### (ii) 專利

專利指可解決於生產過程中臭氣排放引致的環境污染問題的臭氣處理設備。在業務合併中收購的專利按收購日的公平值確認。專利以成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。專利的成本於其八年的估計可使用年期按直線法攤銷。

###### (iii) 客戶關係

在業務合併中收購的客戶關係按收購日的公平值確認。客戶關係的可使用年限為10年，以收購日的公平值減累計攤銷列賬。客戶關係的成本於估計可使用年期按直線法攤銷。

###### (iv) 電腦軟件

電腦軟件按歷史成本列示。歷史成本包括與收購項目直接相關的開支。電腦軟件的可使用年期有限，以成本減累計攤銷及減值列賬。電腦軟件的成本於估計可使用年期(10年)按直線法攤銷。

#### 2.9 附屬公司及非金融資產的投資減值

無限定可使用年期之資產(例如商譽)毋須攤銷，但須每年測試減值。當有事件出現或情況改變顯示資產賬面值可能無法收回時，會檢討有關資產是否減值。減值虧損按資產賬面值超出可收回金額之差額確認。可收回金額以資產之公平值扣除銷售成本與使用價值兩者之較高者為準。評估減值時，資產按可識辨現金流量(現金產生單位)的最低層次分組。除商譽外，已減值的非金融資產在各結算日評估減值撥回的可能性。

倘自附屬公司收取的股息超出宣派股息期間該附屬公司的全面收入總額，或倘個別財務報表的投資賬面值超出綜合財務報表所示被投資公司資產淨值(包括商譽)的賬面值，則須於自該等投資收取股息時對該等附屬公司的投資進行減值檢測。

#### 2.10 金融資產

##### (a) 分類

本集團之金融資產分為貸款及應收款項以及透過損益按公平值計量的金融資產。分類乃按購入金融資產的目的劃分。管理層於首次確認時釐定金融資產的分類。

## 綜合財務報表附註

## 2. 主要會計政策概要(續)

## 2.10 金融資產(續)

## (a) 分類(續)

## (i) 貸款和應收款項

貸款和應收款項為沒有在活躍市場報價且具備固定或可釐定付款之非衍生金融資產。此等款項計入流動資產，惟不包括到期日為結算日起計12個月後者。該等款項會列作非流動資產。本集團於資產負債表的貸款及應收款項包括「應收貿易賬款及其他應收款項」及「現金及現金等價物」(附註2.14及2.15)。

## (ii) 按公平值透過損益列賬的金融資產

按公平值透過損益列賬的金融資產為持作買賣的金融資產。倘購入之主要目的為於短期內出售，則金融資產會撥歸此類別。衍生工具亦分類為持作買賣，惟指定作對沖項目者除外。此類資產分類為流動資產。

## (b) 確認及計量

以常規方式買賣金融資產於交易日(本集團承諾買賣資產之日期)確認。對於並非按公平值透過損益列賬之所有金融資產之投資初步按公平值另加交易成本確認。按公平值透過損益列賬之金融資產初步按公平值確認，而交易成本則在綜合損益表支銷。從該等投資收取現金流量之權利已到期或已轉讓而本集團實際上已轉移擁有權的所有風險及回報時，則會終止確認金融資產。貸款和應收款項其後使用實際利率法按攤銷成本列賬。

「按公平值透過損益列賬之金融資產」類別之公平值變動所產生之收益或虧損於產生期間列入綜合損益表「其他收益淨額」項目。

本集團會於各結算日評估是否存在客觀證據顯示個別金融資產或某組金融資產出現減值。應收貿易賬款及其他應收款項之減值測試載於附註2.11。

## 2.11 金融資產減值

## (a) 按經攤銷成本列賬的資產

本集團會於各個結算日評估是否存在客觀證據證明某項金融資產或某一組合金融資產出現減值情況。惟當有客觀證據證明於首次確認資產後發生一宗或多宗事件導致減值情況出現(「虧損事件」)，而該宗或該等虧損事件對該項或該一組合金融資產於估計未來現金流量構成可合理估計的影響，有關金融資產方視作出現減值及產生減值損失。

## 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### 2.11 金融資產減值(續)

##### (a) 按經攤銷成本列賬的資產(續)

本集團用以釐定出現減值的客觀證據的條件：

- 發行人或承擔人出現重大財政困難；
- 違反合約如逾期交付或拖欠利息或本金；
- 本集團就借款人因經濟或法律理由而出現的財政困難給予借款人在一般情況下放款人不予考慮的優惠條件；
- 借款人有可能破產或進行其他財務收款活動；
- 因財政困難而導致某項金融資產失去活躍市場；或
- 可觀察的資料顯示某一組合金融資產自首次確認入賬後，其估計的未來現金流量出現重大跌幅，儘管未能認定有關跌幅是來自組別內個別金融資產的項目。資料包括：
  - (i) 組別內借款人的付款狀況出現逆轉；或
  - (ii) 組別內資產拖欠情況與有關的國家或當地經濟狀況配合。

本集團首先評估是否有客觀證據證明出現減值。

虧損金額按資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現之估計未來現金流現值(不包括尚未產生之未來信貸虧損)間差額計量。資產賬面值會予以削減，而虧損金額會於收益表確認。

倘在較後期間，減值虧損金額減少，減幅亦可與確認減值後發生之事件客觀關連(例如債務人信貸評級改善)，則於綜合損益表確認過往確認之減值虧損撥回。

## 綜合財務報表附註

## 2. 主要會計政策概要(續)

## 2.11 金融資產減值(續)

## (b) 分類為可供出售金融資產

本集團於各結算日末評估有否客觀證據顯示一項或一組金融資產減值。就債務證券而言，本集團使用上述(a)段所用之準則。就分類為可供出售之股本投資而言，證券公平值大幅或持續跌至低於其成本亦顯示資產減值。倘可供出售金融資產存在有關證據，則累計虧損以收購成本與當時公平值差額減任何過往於損益確認之金融資產減值虧損計算，並從權益中扣除及於獨立綜合損益表內確認。於獨立綜合損益表內確認之股本工具減值虧損不得於獨立綜合損益表內撥回。倘在較後期間，分類為可供出售之債務工具公平值上升，升幅亦可與於損益確認減值虧損後發生之事件客觀關連，減值虧損則於獨立綜合損益表內撥回。

## 2.12 衍生金融工具及對沖活動

衍生工具初步按於衍生工具合約訂約日之公平值確認，其後按公平值重新計量。由此產生之盈虧的確認方法取決於該衍生工具是否指定為對沖工具，若被指定為對沖工具，則取決於其所對沖項目的性質。本集團指定若干衍生工具以對沖已確認負債有關的特定風險(現金流對沖)。

本集團在訂立對沖交易時記錄對沖工具與被對沖項目之間的關係、其風險管理目標，以及執行各項對沖交易的策略。本集團亦會在對沖交易訂立時及其後持續評估該等用於對沖交易的衍生工具能否高度有效地抵銷被對沖項目的現金流量的變動，並記錄評估結果。

各項用作對沖的衍生工具之公平值載於附註12。股東權益的對沖儲備變動載於附註15。當被對沖項目的餘下期限超過12個月時，對沖衍生工具的全數公平值會分類為非流動資產或負債，當被對沖項目的餘下期限少於12個月時，對沖衍生工具的全數公平值則會視為流動資產或負債。買賣性質的衍生工具則分類為流動資產或負債。

## (a) 現金流對沖

指定並合資格作為現金流對沖之衍生工具之公平值變動的有效部分於其他全面收入中確認。與無效部分有關的盈虧即時在綜合損益表的「其他收益淨額」內確認。

在權益累計的金額在被對沖項目影響盈虧時重新分類至期內的綜合損益表。與貨幣互換掉期對沖外幣貸款的有效部分有關的盈虧在綜合損益表的「融資成本」內確認。與無效部分有關的盈虧則於綜合損益表的「其他收益淨額」內確認。

## 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### 2.12 衍生金融工具及對沖活動(續)

##### (a) 現金流對沖(續)

當一項對沖工具到期或售出後，或當對沖不再符合對沖會計法的條件時，當時在權益中存在的任何累計盈虧仍保留在權益內，並於預期交易最終在綜合損益表內確認時確認入賬。當一項預期交易預期不會再出現時，在權益中申報的累計盈虧即時轉撥入綜合損益表的「其他收益淨額」內。

##### (b) 按公平值透過損益列賬的衍生工具按公平值透過損益記賬

若干衍生工具不符合採用對沖會計法處理。該等衍生工具的公平值變動，即時於綜合損益表的「其他收益淨額」內確認。

#### 2.13 存貨

存貨按成本或可變現淨值兩者之較低者列賬。成本以加權平均法釐定。成品之成本包括原料、直接勞工、其他直接成本及有關生產之間接費用(按正常營運能力計算)，惟不包括貸款成本。可變現淨值指日常業務過程中之估計售價，扣除適用之可變銷售開支。

#### 2.14 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款為於日常業務過程中就所出售商品應收客戶款項。倘預期應收貿易賬款及其他應收款項的收款期為一年或以下(或如較長，業務的正常經營周期)，則分類為流動資產。否則列為非流動資產。

應收貿易賬款及其他應收款項初步以公平值確認，其後使用實際利息法按攤銷成本減減值撥備計量。

#### 2.15 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金及銀行活期存款。

#### 2.16 股本

普通股列為權益。直接歸屬於發行新股的新增成本在權益中列為所得款項的減少(扣除稅項)。

倘任何集團公司購買本公司之權益股本(庫存股份)，所支付之代價(包括任何增加之直接應佔成本(扣除所得稅))從本公司權益持有人應佔權益中扣除，直至股份被註銷或重新發行為止。倘有關股份其後被重新發行，則所收取之任何代價(扣除任何增加之直接應佔交易成本及有關所得稅影響)計入本公司權益持有人應佔之權益。

**綜合財務報表附註****2. 主要會計政策概要(續)****2.17 應付貿易賬款**

應付貿易賬款初步以公平值確認，其後使用實際利息法按攤銷成本計量。

**2.18 貸款**

貸款初步按公平值並扣除產生的交易成本確認。貸款其後按攤銷成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額使用實際利息法於貸款期間在綜合損益表確認。

倘很有可能提取部分或全部融資，則會將設立貸款融資時支付的費用確認為貸款交易成本。在此情況下，該項費用會遞延入賬直至貸款提取為止。如沒有證據證明部分或全部融資將很有可能被提取，則該項費用資本化作為流動資金服務的預付款，並按有關融資期間攤銷。

除非本集團有權無條件將償還負債的期限延遲至結算日後最少12個月，否則貸款一概歸類為流動負債。

**2.19 貸款成本**

為建造任何合資格資產所產生之貸款成本於須建成資產及準備將資產達至可作原定用途之期間資本化。其他貸款成本予以支銷。

**2.20 即期及遞延所得稅**

期內稅項支出包括即期及遞延稅項。稅項於綜合損益表確認，惟與其他全面收入或直接於權益中確認的項目有關者除外。在此情況，稅項亦分別在其他全面收入或直接於權益中確認。

即期所得稅乃按結算日於本公司及其附屬公司經營及產生應課稅收入的國家所頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層定期評估在適用稅務法規可予詮釋的情況下有關報稅表的狀況，並在適當情況下以預期應付予稅務機構的款項為基準計提撥備。

遞延所得稅利用負債法就資產和負債的稅基與綜合財務報表所列資產和負債的賬面值之間的暫時差異全數撥備。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括企業合併)中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延所得稅採用在結算日前已頒佈或實質頒佈，並在有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及稅法)而釐定。



## 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### 2.20 即期及遞延所得稅(續)

遞延所得稅資產於很可能有未來應課稅盈利且就此可使用暫時差異時確認。

投資附屬公司所產生的暫時差異確認為遞延所得稅，惟倘本集團可控制暫時差異之撥回時間，而暫時差異可能不會於可見將來撥回則除外。

當有法定可執行權力將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延所得稅資產及負債涉及同一稅務機關對應課稅實體或不同應課稅實體徵收之所得稅，且有意按淨額將結餘結算，則可將遞延所得稅資產及負債互相抵銷。

#### 2.21 僱員福利

##### (a) 退休金責任

根據中國法例及法規，本集團之中國僱員參與多個由中國市級及省級政府組織的定額供款退休福利計劃，據此本集團及中國僱員須按僱員薪金的一定百分比每月向該等計劃供款。市級及省級政府承諾確保所有現時及未來退休中國僱員根據上述計劃應付的退休福利責任。除每月供款外，本集團再無責任支付僱員退休及其他退休後福利。該等計劃的資產由中國政府管理的與本集團資產無關的獨立管理基金持有。

本集團亦根據強制性公積金計劃(「強積金計劃」)的規則及規例為香港的所有合資格僱員參與退休福利計劃。向強積金計劃作出的供款乃根據最低法定供款規定按合資格僱員相關總收入的5%或1,000港元之較低者計算。強積金計劃的資產由與本集團資產無關的獨立管理基金持有。

##### (b) 僱員應有假期

僱員應有年假於僱員可累計享用時確認。本集團已就截至結算日僱員提供服務而應享有的年假的估計負債作出撥備。

僱員應有病假及產假在僱員放假時方予確認。

## 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### 2.21 僱員福利(續)

##### (c) 以股份為基礎的補償

本集團設有以權益償付、以股份為基礎的補償計劃，據此公司接受僱員以服務換取本集團權益工具(購股權)。僱員為獲授購股權而提供的服務公平值確認為費用。將予支銷的總金額參考已授出購股權的公平值釐定，不包括任何非市場服務及表現歸屬條件(例如盈利能力、銷售增長目標及僱員在某特定時期內留在實體)的影響。非市場歸屬條件包括在有關預期可予以行使的購股權數目的假設中。總支銷金額於符合所有特定歸屬條件的歸屬期間確認。於各結算日，本集團根據非市場歸屬條件修訂對預期將歸屬之購股權數目估計。本集團在綜合損益表確認對原估計修訂(如有)的影響，並對權益作出相應調整。

購股權行使時所得款項扣除任何直接應佔的交易成本後，撥入股本(面值)和股份溢價。

##### (d) 終止服務權益

本集團在正常退休日期前終止僱用僱員，或僱員接受自願遣散以換取此等福利時，支付終止服務權益。本集團明確承諾以下事項時，確認終止服務權益：根據一項不能撤回之詳細正式計劃終止僱用現有僱員；或因為提出鼓勵自願遣散要約而提供終止服務權益。在結算日後超過12個月支付的福利折現至現值。

#### 2.22 撥備

本集團會在以下情況確認撥備：就已發生事件而產生現有法律或推定責任；可能需要撥出資源償付責任；及有關金額已可靠估計。未來經營虧損撥備不會確認入賬。

倘出現多項類似責任，會考慮責任整體所屬類別，釐定清償責任是否導致資源流出。即使同一類別責任中任何一項可能流出資源的機會不大，仍會確認撥備。

撥備按預期清償責任所需開支的現值，以可反映目前市場對貨幣時間值及有關責任的特有風險評估的除稅前利率計量。隨時間過去而增加的撥備確認為利息支出。

## 綜合財務報表附註

### 2. 主要會計政策概要(續)

#### 2.23 收入及其他收益確認

收入包括經扣除增值稅、退貨、回扣及折扣後，本集團於日常業務過程中銷售貨品及提供服務的已收或應收代價之公平值，並已對銷本集團旗下公司之間銷售額。

當收入的數額能夠可靠計量且未來經濟利益有可能流入有關實體，而本集團各項活動均符合下文所述的具體條件時，本集團會確認收入。除非與銷售有關的所有或然事項均已解決，否則收入的數額不視為能夠可靠計量。本集團會根據其過往業績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點而作出估計。

(a) 貨品銷售額

本集團向客戶交付而客戶已接收產品，且可合理確定可收回相關應收款項時，確認貨品銷售額。

(b) 利息收入

利息收入以實際利息法按時間比例確認。

(c) 電力銷售額

電力銷售額於電力產生並傳送至省電力公司經營的電網時確認。

(d) 激勵補助金

激勵補助金於可合理確定將收取補助金及本集團將遵照有關協議附帶的相關條件(如有)時方確認為期內收入。

#### 2.24 租賃(作為經營租賃之承租人)

凡資產擁有權的絕大部分風險及回報仍歸出租人所有的租賃，皆歸類為經營租賃。根據經營租賃支付之款項(扣除出租人給予之任何優惠)，包括就土地使用權支付的初步款項，於租期內以直線法在綜合損益表扣除。

#### 2.25 政府補助金

倘可合理保證會獲得有關補助金且本集團符合一切附帶條件，政府補助金則會按公平值確認。

有關購置物業、廠房及設備的政府補助金自有關資產的添置成本扣除，並於有關資產的預期年限以直線法於綜合損益表確認。

#### 2.26 股息分派

向本公司股東分派的股息在股息獲本公司股東批准的期間於本集團財務報表確認為負債。

## 綜合財務報表附註

## 3. 財務風險管理

## 3.1 財務風險因素

本集團業務面對多種財務風險：外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

## (a) 外匯風險

本集團之銷貨交易以美元(「美元」)、港元(「港元」)及人民幣計值。採購原料及購置廠房及機器成本需要以美元、港元、歐元、英鎊(「英鎊」)及日圓(「日圓」)支付。人民幣不可自由兌換成其他外幣，且人民幣兌換為外幣須遵守中國政府頒佈的外匯管制規則及規定。

本集團於海外業務中有若干投資，而該等業務的淨資產承受外匯換算風險。本集團海外業務淨資產所產生的貨幣風險主要透過以有關外幣計值的貸款管理。

為控制個別交易的匯率波動風險，本集團以外匯借貸、貨幣結構工具及其他相關的金融工具對沖重大風險。

於二零一零年六月三十日，倘人民幣兌美元貶值／升值0.6%，而所有其他可變因素維持不變，則截至二零一零年六月三十日止年度內除稅後溢利將減少／增加約人民幣22,727,000元(於二零零九年六月三十日，倘人民幣兌美元貶值／升值0.5%，而所有其他可變因素維持不變，則截至二零零九年六月三十日止年度內除稅後溢利將減少／增加約人民幣6,476,000元)，主要由於換算以美元計值的現金及現金等價物、應收貿易賬款及其他應收款項(不包括預付款項)、應付貿易賬款及其他應付款項(不包括向客戶收取的預收貨款)及借款產生匯兌盈虧所致。

於二零一零年六月三十日，倘人民幣兌港元貶值／升值1.0%，而所有其他可變因素維持不變，則截至二零一零年六月三十日止年度內除稅後溢利將增加／減少約人民幣1,573,000元(於二零零九年六月三十日，倘人民幣兌港元貶值／升值0.5%，而所有其他可變因素維持不變，則截至二零零九年六月三十日止年度內除稅後溢利將增加／減少約人民幣107,000元)，主要由於換算以港元計值的現金及現金等價物、應收貿易賬款及其他應收款項(不包括預付款項)及借款產生匯兌盈虧所致。

於二零一零年六月三十日，倘人民幣兌歐元貶值／升值14.0%，而所有其他可變因素維持不變，則截至二零一零年六月三十日止年度內除稅後溢利將減少／增加約人民幣43,602,000元(於二零零九年六月三十日，倘人民幣兌歐元貶值／升值10.0%，而所有其他可變因素維持不變，則截至二零零九年六月三十日止年度內除稅後溢利將減少／增加約人民幣49,465,000元)，主要由於換算以歐元計值的現金及現金等價物及應付貿易賬款及其他應付款項(不包括向客戶收取的預收貨款)產生匯兌盈虧所致。

## 綜合財務報表附註

### 3. 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (b) 利率風險

本集團之重大附息資產為銀行現金。銀行現金於12個月內到期，故並無重大利率風險。

本集團的長期貸款承受利率風險。浮息貸款令本集團承受現金流量利率風險。定息貸款令本集團承受公平值利率風險。為控制個別交易的利率波動風險，本集團以相關的金融工具對沖重大風險。

於二零一零年六月三十日，倘貸款利率上升／下跌1個基點，而所有其他可變因素維持不變，年內淨利潤將減少／增加人民幣669,000元(二零零九年：人民幣458,000元)，主要是由於浮息貸款的利息開支增加／減少所致。

##### (c) 信貸風險

信貸風險來自受限制現金、銀行現金與存款、衍生金融工具及應收貿易賬款及其他應收款項，不包括預付款項。

本集團並無過度集中的信貸風險。管理層預期，基於銀行及金融機構信譽良好，故不會因彼等未能履約而產生任何虧損。

下表載列於二零一零年六月三十日有外界信貸評級的主要交易對手的受限制現金、銀行現金與存款。

有外界信貸評級的交易對手(附註)

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
A1	1,601,962	1,140,543
Baa1	81,753	130,233
Baa2	31,387	42,157
Baa3	240,493	32,258
Ba2	3,995	12,046
其他	380,500	194,239
	<b>2,340,090</b>	1,551,476

附註： 信貸評級資料來自 Moody's。

應收貿易賬款的信貸風險為在到期日未能收回應收款項的風險。本集團已制定政策，確保按照應收貿易賬款的賬齡、過往還款紀錄、客戶財務狀況及其他因素的評估結果，向信譽質素良好的客戶銷售貨品。

## 綜合財務報表附註

## 3. 財務風險管理(續)

## 3.1 財務風險因素(續)

## (d) 流動資金風險

審慎之流動資金風險管理即維持充裕的現金及現金等價物，以及取得足夠的已承諾信貸融通額以提供資金。由於相關業務性質多變，本集團旨在保持已承諾之可用信貸額以維持資金靈活性。

管理層以預期現金流量為基準，監控本集團流動資金儲備，包括未動用的銀行貸款融通額(附註18)和現金及現金等價物(附註13)的滾動預測。

下表載列根據結算日至合約到期日的餘下期間按到期組別分析本集團及本公司的金融負債及以淨額結算的衍生金融負債。下表所披露的金額為合約未折現現金流量(附註)。

	一年內 人民幣千元	一至二年 人民幣千元	二至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元
<b>本集團</b>				
<b>於二零一零年六月三十日</b>				
貸款	2,750,193	7,499,424	6,933,038	1,310,499
應付貿易賬款及其他應付款項(不包括向客戶收取的預收貨款)	4,064,215	-	-	-
<b>於二零零九年六月三十日</b>				
貸款	1,756,656	8,250,882	4,006,599	1,364,412
應付貿易賬款及其他應付款項(不包括向客戶收取的預收貨款)	3,181,205	397,905	-	-
<b>本公司</b>				
<b>於二零一零年六月三十日</b>				
貸款	31,610	31,610	346,518	-
應付貿易賬款及其他應付款項	111,523	-	-	-
<b>於二零零九年六月三十日</b>				
貸款	79,995	79,995	956,701	-
應付貿易賬款及其他應付款項	124,993	-	-	-

附註：貸款利息按二零一零年及二零零九年六月三十日所持貸款分別計算。浮動利率利息按二零一零年及二零零九年六月三十日的現行利率分別估算。

## 綜合財務報表附註

### 3. 財務風險管理(續)

#### 3.2 資金風險管理

本集團的資本管理目標是確保本集團能持續經營業務，為股東提供回報並為其他權益持有人爭取利益，同時維持最佳的資本架構以便減省資金成本。為維持或調整資本架構，本集團會考慮宏觀經濟狀況、市場現行貸款利率及經營所得現金流量充足與否，在需要時透過資本市場或銀行貸款集資。

本集團以淨借貸對權益比率監控資本。該比率以借貸淨額除以資本總值計算。借貸淨額按總貸款(包括綜合資產負債表所示的即期及非即期貸款)減現金及受限制現金計算。資本總值即本公司權益持有人應佔資本及儲備。

淨借貸對權益比率計算如下：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
總貸款(附註18)	16,659,647	13,827,748
減：現金及現金等價物及受限制 現金(附註13)	(2,340,967)	(1,552,713)
借貸淨額	14,318,680	12,275,035
總權益	19,376,742	14,892,365
淨借貸對權益比率	74%	82%

#### 3.3 公平值估計

由二零零九年七月一日起，本集團就按公平值於資產負債表計量的金融工具採納香港財務報告準則第7號的修訂。該修訂規定按以下公平值計量級制對公平值計量作出披露：

- 相同資產或負債的活躍市場報價(未經調整)(第一層)。
- 第一層所包括報價以外就資產或負債直接(如價格)或間接(如源自價格)觀察所得輸入數值(第二層)。
- 並非以觀察所得市場數據為準的資產或負債輸入數值(非觀察數值)(第三層)。

沒有在活躍市場買賣的衍生金融工具(如場外衍生工具)的公平值採用估值方法釐定。估值技術盡可能利用可觀察市場數據(如有)，並盡可能不依賴實體的具體估計。如計算工具的公平值所需的所有重大輸入數值為可觀察，則該工具列入第二層。

應收貿易賬款及其他應收款項、應付貿易賬款及其他應付款項及短期借貸的賬面值，因其短期性質而與其公平值相若。

## 綜合財務報表附註

## 4. 重要會計估計及判斷

本集團持續評審估計及判斷，且該等估計及判斷乃基於過往經驗及其他因素，包括在有關情況下相信是對未來事項的合理預測。

本集團就未來事項作出估計及假設。所產生的會計估計按定義甚少與相關實際結果相同。很有可能對下一財政年度資產及負債的賬面值構成重大調整的估計及假設論述如下。

**(a) 無確定可使用年期的無形資產的估計可收回金額**

釐定無確定可使用年期的無形資產有否減值須估計使用價值。該等計算須使用估計(附註8)。

**(b) 廠房及機器的可使用年限**

本集團管理層釐定造紙廠及造紙機的估計可使用年限及相關折舊開支。該項估計以造紙機的預計可使用年限為基準。可使用年限或會因應行業周期推出創新技術而出現重大轉變。倘可使用年限較先前預計年限為短，則管理層會增加折舊開支，或撤銷或撇減已棄用或出售的技術落伍或非策略資產。

倘若造紙廠及造紙機的實際可使用年限與管理層所估計者出現10%偏差，於二零一零年六月三十日的廠房及機器賬面值預計將增加人民幣220,946,000元(二零零九年：人民幣160,820,000元)或減少人民幣270,046,000元(二零零九年：人民幣196,558,000元)。

**(c) 在建廠房及機器**

在建廠房及機器按管理層擬定方式運作前，會進行功能測試。測試成本扣除測試期間所生產產品的銷售所得款項淨額後入賬為在建廠房及機器成本。在建廠房及機器於可作擬定用途後轉至物業、廠房及設備，並計算折舊。釐定擬定用途時須作出重大判斷。

倘廠房及機器較管理層判斷的時間提前或延後一個月作擬定用途，則截至二零一零年六月三十日止年度的淨利潤預計將分別減少人民幣47,927,000元及減少人民幣5,057,000元。對截至二零零九年六月三十日止年度淨利潤的影響則分別減少人民幣71,247,000元及減少人民幣18,740,000元。

**(d) 物業、廠房及設備減值**

當資產發生減值時，本集團依照香港會計準則第36號指引予以釐定。有關釐定須作出重大判斷。作出判斷時，管理層評估(其中包括)與本集團營運相關的技術、市場、經濟及法律環境以及本集團業務前景。管理層於各結算日評估減值。於二零一零年六月三十日，物業、廠房及設備的賬面值為人民幣30,157,456,000元(二零零九年：人民幣27,011,394,000元)。



## 綜合財務報表附註

### 4. 重要會計估計及判斷(續)

#### (e) 存貨可變現淨值

存貨可變現淨值乃於日常業務過程中的估計售價扣減估計完成的成本及銷售開支。該等估計基於目前市況及過往銷售同類產品的經驗，但可能會因市況變化而有重大改變。管理層會於各結算日重估該等估計。於二零一零年六月三十日，存貨的賬面值為人民幣3,764,989,000元(二零零九年：人民幣1,500,869,000元)。

#### (f) 僱員福利－以股份為基礎的補償

根據首次公開發售前購股權計劃及二零零六年購股權計劃所授出購股權的公平值分別以二項式和柏力克－舒爾斯估值模式計算。用於模式計算之主要數據包括授出日期之股份價格、行使價、無風險利率、股息率、預計行使期、預期股價波幅、觸發價格倍數及僱員流失率等。倘可行使的購股權數目出現偏差，該等偏差會影響本集團於有關購股權餘下歸屬期內的淨利潤。詳細資料於附註15披露。

截至二零一零年六月三十日止年度，倘預期將歸屬之購股權數目較管理層預計減少10%，則本集團的淨利潤將增加人民幣1,612,000元(二零零九年：人民幣1,488,000元)。

#### (g) 應收款項減值撥備

本集團管理層就應收款項減值釐定撥備。該估計基於本集團客戶的信貸紀錄及現時市況，或會因客戶財務狀況的變化而出現重大改變。管理層會於結算日重估撥備。於二零一零年六月三十日，應收貿易賬款的賬面值為人民幣1,769,932,000元(二零零九年：人民幣1,003,130,000元)。

#### (h) 增值稅(「增值稅」)

本集團須按照中國相關稅收法規繳納增值稅。本集團管理層對該等增值稅收法規的詮釋可能與主管稅務機關有差異。最終稅額無法確切釐定，故本集團按照管理層的最佳估計確認該等負債。倘該等事項的最終稅額與最初紀錄的金額不同，則有關差額會影響作出有關決定期間的銷售成本及增值稅撥備。

#### (i) 所得稅及遞延稅項

本集團在中國須繳納所得稅。釐定稅項撥備金額及有關稅項的支付時限須作出重大判斷。多項交易及計算無法於日常業務過程中釐定最終稅額。倘該等事項的最終稅額與最初紀錄的金額不同，則有關差額會影響作出有關決定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

### 5. 分部資料

本集團主要從事包裝紙及本色木漿的生產及銷售。由於本集團現時旗下公司所提供之產品及服務全與生產及銷售紙張有關，所承擔之業務風險相若，故本集團並無編製有關期間之分部資料。

## 綜合財務報表附註

## 6. 物業、廠房及設備

## 本集團

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢俬、 裝置及設備 人民幣千元	汽車、 交通及物流 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>於二零零八年七月一日</b>						
成本	2,920,442	11,579,690	307,270	296,541	10,182,486	25,286,429
累計折舊	(351,925)	(1,248,601)	(59,805)	(89,541)	-	(1,749,872)
賬面淨值	2,568,517	10,331,089	247,465	207,000	10,182,486	23,536,557
<b>截至二零零九年六月三十日止年度</b>						
年初賬面淨值	2,568,517	10,331,089	247,465	207,000	10,182,486	23,536,557
優化在建工程(附註(a))	-	-	-	-	381,368	381,368
添置	3,572	257,748	1,831	59,859	3,720,466	4,043,476
轉撥	1,209,133	6,862,185	1,127	3,124	(8,075,569)	-
稅務優惠(附註(b))	-	(174,538)	-	-	-	(174,538)
出售(附註29)	(686)	(963)	(837)	(2,337)	-	(4,823)
折舊(附註22)	(161,828)	(523,328)	(33,897)	(40,796)	-	(759,849)
匯兌差額	(2,303)	(8,313)	(26)	(104)	(51)	(10,797)
年終賬面淨值	3,616,405	16,743,880	215,663	226,746	6,208,700	27,011,394
<b>於二零零九年六月三十日</b>						
成本	4,129,645	18,512,902	307,840	346,892	6,208,700	29,505,979
累計折舊	(513,240)	(1,769,022)	(92,177)	(120,146)	-	(2,494,585)
賬面淨值	3,616,405	16,743,880	215,663	226,746	6,208,700	27,011,394
<b>截至二零一零年六月三十日止年度</b>						
年初賬面淨值	3,616,405	16,743,880	215,663	226,746	6,208,700	27,011,394
優化在建工程(附註(a))	-	-	-	-	89,179	89,179
添置	17,657	28,519	27,117	117,078	3,935,334	4,125,705
轉撥	234,970	3,029,879	68,249	2,099	(3,335,197)	-
稅務優惠(附註(b))	-	(105,400)	-	-	-	(105,400)
出售(附註29)	(8,952)	(2,729)	(5,150)	(9,838)	-	(26,669)
折舊(附註22)	(183,441)	(671,760)	(37,017)	(33,676)	-	(925,894)
匯兌差額	(2,548)	(8,063)	(16)	(232)	-	(10,859)
年終賬面淨值	3,674,091	19,014,326	268,846	302,177	6,898,016	30,157,456
<b>於二零一零年六月三十日</b>						
成本	4,364,591	21,444,737	395,224	438,525	6,898,016	33,541,093
累計折舊	(690,500)	(2,430,411)	(126,378)	(136,348)	-	(3,383,637)
賬面淨值	3,674,091	19,014,326	268,846	302,177	6,898,016	30,157,456

## 綜合財務報表附註

## 6. 物業、廠房及設備(續)

本公司	傢俬、 裝置及設備 人民幣千元	汽車、 交通及物流 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>於二零零八年七月一日</b>			
成本	63	2,750	2,813
累計折舊	(8)	(167)	(175)
賬面淨值	55	2,583	2,638
<b>截至二零零九年六月三十日止年度</b>			
年初賬面淨值	55	2,583	2,638
折舊	(12)	(333)	(345)
年終賬面淨值	43	2,250	2,293
<b>於二零零九年六月三十日</b>			
成本	63	2,750	2,813
累計折舊	(20)	(500)	(520)
賬面淨值	43	2,250	2,293
<b>截至二零一零年六月三十日止年度</b>			
年初賬面淨值	43	2,250	2,293
折舊	(12)	(333)	(345)
年終賬面淨值	31	1,917	1,948
<b>於二零一零年六月三十日</b>			
成本	63	2,750	2,813
累計折舊	(32)	(833)	(865)
賬面淨值	31	1,917	1,948

## 綜合財務報表附註

## 6. 物業、廠房及設備(續)

- (a) 有關款項是測試在建廠房及機器的費用，已扣除測試期間所生產產品的銷售所得款項後入賬為在建廠房及機器成本。
- (b) 年內，本集團因購買了在中國製造的合資格設備而獲得稅務優惠人民幣105,400,000元(二零零九年：人民幣174,538,000元)。該項金額已於廠房及機器的添置成本中扣除。
- (c) 於二零一零年六月三十日，本集團將賬面值約人民幣118,748,000元(二零零九年：人民幣155,554,000元)的若干物業、廠房及設備，用作抵押本集團所借入的銀行貸款(附註18)。
- (d) 折舊按下列分類在綜合損益表中支銷：

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銷售成本	716,026	644,661
其他收益淨額	1,667	2,488
行政開支	85,295	60,755
銷售及市場推廣成本	47,954	46,107
在建工程資本化	1,804	10,114
總折舊開支	852,746	764,125
加：於成品中資本化的折舊變動	73,148	(4,276)
	925,894	759,849

## 綜合財務報表附註

## 7. 土地使用權－本集團

	土地使用權 人民幣千元
<b>於二零零八年七月一日</b>	
成本	1,251,355
累計攤銷	(65,931)
賬面淨值	1,185,424
<b>截至二零零九年六月三十日止年度</b>	
年初賬面淨值	1,185,424
添置	27,270
攤銷(附註22)	(24,195)
匯兌差額	(2,684)
年終賬面淨值	1,185,815
<b>於二零零九年六月三十日</b>	
成本	1,278,625
累計攤銷	(92,810)
賬面淨值	1,185,815
<b>截至二零一零年六月三十日止年度</b>	
年初賬面淨值	1,185,815
添置	144,627
攤銷(附註22)	(27,722)
匯兌差額	(3,113)
年終賬面淨值	1,299,607
<b>於二零一零年六月三十日</b>	
成本	1,423,252
累計攤銷	(123,645)
賬面淨值	1,299,607

香港境外的土地及租期介乎30至50年之間。

攤銷人民幣27,722,000元(二零零九年：人民幣24,195,000元)計入綜合損益表「銷售成本」中。

於二零一零年六月三十日，本集團正申請若干土地使用權的業權證書，該等土地使用權的賬面總值為人民幣46,048,000元(二零零九年：人民幣86,650,000元)。本公司董事認為，本集團有權合法及有效地佔用或使用該等土地使用權。

## 綜合財務報表附註

## 8. 無形資產—本集團

	商譽 人民幣千元	商標 人民幣千元	專利 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>於二零零八年七月一日</b>						
成本	221,830	56,357	4,524	30,709	—	313,420
累計攤銷及減值支出	(75,136)	—	—	—	—	(75,136)
賬面淨值	146,694	56,357	4,524	30,709	—	238,284
<b>截至二零零九年六月三十日止年度</b>						
年初賬面淨值	146,694	56,357	4,524	30,709	—	238,284
攤銷(附註22)	—	—	(566)	(3,071)	—	(3,637)
年終賬面淨值	146,694	56,357	3,958	27,638	—	234,647
<b>於二零零九年六月三十日</b>						
成本	221,830	56,357	4,524	30,709	—	313,420
累計攤銷及減值支出	(75,136)	—	(566)	(3,071)	—	(78,773)
賬面淨值	146,694	56,357	3,958	27,638	—	234,647
<b>截至二零一零年六月三十日止年度</b>						
年初賬面淨值	146,694	56,357	3,958	27,638	—	234,647
添置	—	—	—	—	9,030	9,030
攤銷(附註22)	—	—	(566)	(3,071)	(497)	(4,134)
年終賬面淨值	146,694	56,357	3,392	24,567	8,533	239,543
<b>於二零一零年六月三十日</b>						
成本	221,830	56,357	4,524	30,709	9,030	322,450
累計攤銷及減值開支	(75,136)	—	(1,132)	(6,142)	(497)	(82,907)
賬面淨值	146,694	56,357	3,392	24,567	8,533	239,543

攤銷人民幣4,134,000元(二零零九年：人民幣3,637,000元)計入綜合損益表「行政開支」中。

## 綜合財務報表附註

### 8. 無形資產－本集團(續)

#### (a) 商譽減值測試

商譽根據造紙業務分部分配至本集團已識別之現金產生單位。現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算方法釐定。計算乃依據經管理層批准的未來十年財務預算所作出的現金流量預測進行。有關財務預算是管理層根據以往經驗及對市場發展的預計作出，且與其業務計劃相符。超過該十年期的現金流量則使用下文所述的估計比率推算。

用於計算使用價值的主要假設如下：

毛利率(附註i)	23.5%
長期增長率(附註ii)	1.0%
貼現率(附註iii)	17.0%

附註：

- (i) 管理層按照過往業績及預期市場發展釐定預算毛利率。
- (ii) 所使用的長期增長率不超過所經營造紙行業的長期增長率，亦用作推算超過預算期的現金流量。
- (iii) 所使用的貼現率為應用於現金流量預測的除稅前貼現率，已計入相關分部的特有風險。

根據已進行的減值估計，本集團毋須確認截至二零一零年六月三十日(二零零九年：零)的減值虧損。

倘於十年期內毛利率降低10%，用於計算使用價值的長期增長率減少10%或用於計算使用價值的貼現率增長10%，而所有其他可變因素維持不變，則商譽的可收回金額仍會高於其賬面值，而不會有任何減值。

#### (b) 商標減值測試

商標的可收回金額乃參考使用特許權費減免估值法進行的估值釐定。根據該方法，商標的價值指發出商標牌照的假定特許權收入現值。

用於計算使用價值的主要假設如下：

收入增長率(附註(i))	2%
特許權費率(附註(ii))	2%
長期增長率(附註(iii))	2%
貼現率(附註(iv))	14.1%

## 綜合財務報表附註

## 8. 無形資產—本集團(續)

## (b) 商標減值測試(續)

附註：

- (i) 管理層參考過往業績及預期市場發展釐定十年預算期的預算收益增長率，且與其業務計劃相符。
- (ii) 特許權費率乃按照管理層的估計及業務知識而釐定。
- (iii) 所使用的長期增長率不超過所經營造紙行業的長期增長率，亦用作推算超過預算期的現金流量。
- (iv) 所使用的貼現率為應用於現金流量預測的除稅前貼現率，並反映有關分部的特有風險。

根據已進行的減值評估，本集團毋須確認於二零一零年六月三十日(二零零九年：零)的減值虧損。

倘於十年期內，收入增長率、特許權費率及長期增長率分別降低10%或用於計算估值的貼現率上升10%，而所有其他可變因素維持不變，則商標的可收回金額仍會高於其賬面值，惟並無出現減值。

## 9. 附屬公司投資—本公司

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
於非上市股份的投資，按成本值	2,386,700	2,386,700
授予附屬公司僱員的購股權	41,924	28,255
	<b>2,428,624</b>	2,414,955

以下為於二零一零年六月三十日主要附屬公司的名單：

公司	註冊成立地點	主要業務/ 營業地點	已發行及 繳足股本/ 實繳股本	應佔所持權益
<b>直接持有：</b>				
Nine Dragons Paper (BVI) Group Limited (「NDP (BVI)」)	英屬處女群島 (「英屬處女群島」)， 有限責任公司	投資控股／中國	10,000美元	100%
<b>間接持有：</b>				
玖龍環球投資有限公司	香港，有限責任公司	投資控股／中國	1港元	100%
東莞玖龍紙業有限公司 <sup>2</sup>	中國，有限責任公司	造紙／中國	238,024,000美元	99.9%
東莞海龍紙業有限公司 <sup>2</sup>	中國，有限責任公司	造紙／中國	193,300,000美元	99.9%



## 綜合財務報表附註

## 9. 附屬公司投資－本公司(續)

公司	註冊成立地點	主要業務/ 營業地點	已發行及 繳足股本/ 實繳股本	應佔所持權益
<b>間接持有：(續)</b>				
東莞地龍紙業有限公司 <sup>2</sup>	中國，有限責任公司	造紙／中國	164,040,000美元	99.9%
玖龍紙業(太倉)有限公司 <sup>2</sup>	中國，有限責任公司	造紙／中國	255,529,000美元	99.5%
海龍紙業(太倉)有限公司 <sup>2</sup>	中國，有限責任公司	造紙／中國	191,860,000美元	99.5%
玖龍紙業(重慶)有限公司 <sup>2</sup>	中國，有限責任公司	造紙／中國	183,260,000美元	99.9%
海龍紙業(重慶)有限公司 <sup>2</sup>	中國，有限責任公司	造紙／中國	4,500,000美元	99.9%
玖龍興安漿紙(內蒙古) 有限公司 <sup>3</sup>	中國，有限責任公司	製造木漿及 造紙／中國	人民幣163,640,000元	55%
正陽紙廠責任有限公司	越南，有限責任公司	造紙／越南	30,000,000美元	60%
玖龍紙業(天津)有限公司 <sup>2</sup>	中國，有限責任公司	造紙／中國	97,520,000美元	99.9%
耀龍紙業(天津)有限公司 <sup>2</sup>	中國，有限責任公司	造紙／中國	68,360,000美元	99.9%

本集團旗下於中國註冊成立的公司的英文名稱乃管理層盡力翻譯該等公司中文名稱的英譯本，並無註冊有關英文名稱。

法定實體類別：

- 1 外商獨資企業
- 2 中外合資企業
- 3 內資企業

## 綜合財務報表附註

## 10. 存貨—本集團

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
按成本：		
原料	1,727,454	1,049,010
成品	2,037,535	451,859
	<b>3,764,989</b>	1,500,869

確認為開支並列入銷售成本的存貨成本為人民幣14,070,359,000元(二零零九年：人民幣10,720,453,000元)。

## 11. 應收貿易賬款及其他應收款項

	本集團		本公司	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
應收下各方之貿易賬款：				
— 第三方	1,522,682	1,024,289	—	—
— 有關連人士(附註31)	247,250	8,865	—	—
	<b>1,769,932</b>	1,033,154	—	—
減：應收款項減值撥備(附註(g))	—	(30,024)	—	—
	<b>1,769,932</b>	1,003,130	—	—
應收貿易賬款淨額	<b>1,769,932</b>	1,003,130	—	—
應收票據	779,139	374,878	—	—
預付款項	171,804	379,787	—	—
應收附屬公司款項(附註(b))	—	—	10,121,552	7,951,020
其他應收款項	664,980	282,544	1,998	1,230
	<b>3,385,855</b>	2,040,339	<b>10,123,550</b>	7,952,250

(a) 應收貿易賬款及其他應收款項的公平值與其賬面值相若。

(b) 該應收附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。

(c) 本集團向企業客戶銷售所訂立的信貸期約為30至60日。

## 綜合財務報表附註

## 11. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

(d) 於二零一零年六月三十日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	1,320,934	738,405
31至60日	277,064	279,940
61至90日	43,652	11,883
逾90日	128,282	2,926
	<b>1,769,932</b>	1,033,154

鑒於本集團客戶眾多，遍佈全中國，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。

(e) 管理層根據過往付款紀錄、逾期長短、債務人的財政實力及是否與債務人有貿易爭執，對應收貿易賬款及其他應收款項的可收回金額進行定期整體及個別評估。

應收貿易賬款分析如下：

	本集團	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
信貸期內全面實施(附註(i))	1,575,461	991,958
逾期但未減值(附註(ii))	194,471	41,196
應收貿易賬款總額	<b>1,769,932</b>	1,033,154
減：應收款項減值撥備(附註(g))	-	(30,024)
應收貿易賬款淨額	<b>1,769,932</b>	1,003,130

## 綜合財務報表附註

## 11. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

(e) (續)

附註：

- (i) 尚未逾期的應收貿易賬款與擁有長期業務關係或良好付款紀錄的客戶相關。
- (ii) 逾期但未減值的應收貿易賬款與近期並無拖欠紀錄的客戶相關。該等應收款項的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	26,136	4,138
31至60日	16,573	30,618
61至90日	28,228	5,774
逾90日	123,534	666
	<b>194,471</b>	41,196

(f) 本集團應收貿易賬款及其他應收款項的賬面值以下列貨幣計值：

	本集團	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
人民幣	2,946,996	1,779,534
美元	198,096	124,595
其他	240,763	136,210
	<b>3,385,855</b>	2,040,339

(g) 應收貿易賬款的減值撥備變動如下：

	本集團	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
年初	30,024	50,947
應收貿易賬款減值撥回(附註22)	(30,024)	(20,923)
年終	-	30,024

(h) 所承受之最高信貸風險為應收貿易賬款及其他應收款項之賬面值。本集團並無持有任何抵押品作為抵押。

## 綜合財務報表附註

## 12. 衍生金融工具－本集團

	二零一零年六月三十日		二零零九年六月三十日	
	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
貨幣互換利率掉期	-	(1,922)	441	-

於二零一零年六月三十日，尚未結算的貨幣互換利率掉期的名義金額為250,000,000美元(二零零九年：250,000,000美元)。

衍生金融工具於綜合現金流量表中呈列為營運資金中變動部分的「經營活動」(附註29)。

衍生金融工具的公平值變動記錄於綜合損益表中的「其他收益淨額」(附註21)。

## 13. 現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
銀行及手頭現金	2,295,830	1,494,380	7,720	27,210
短期存款	45,137	14,162	-	-
	<b>2,340,967</b>	1,508,542	<b>7,720</b>	27,210
以下列貨幣計值：				
人民幣	1,703,167	1,085,698	-	-
港元	141,265	214,008	2,262	11,119
美元	440,494	180,957	5,458	16,091
其他	56,041	27,879	-	-
	<b>2,340,967</b>	1,508,542	<b>7,720</b>	27,210
所承受的最高信貸風險	<b>2,340,090</b>	1,507,305	<b>7,720</b>	27,210

所承受的最高信貸風險為銀行現金的賬面值。

凡將人民幣計值之結餘兌換成外幣及將該等外幣計值之現金及現金等價物匯出中國，均須遵守中國政府頒佈之相關外匯管制規則及規例。

銀行現金根據銀行每日存款利率按浮動利率獲取利息。短期定期存款之存款期介乎七日至三個月不等，視乎本集團之實時現金需求而定，各自按短期存款利率獲取利息。

## 綜合財務報表附註

## 14. 股本

附註	普通股 數目	普通股 面值 千港元	普通股 面值等值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合計 人民幣千元	
<b>已發行及繳足</b>						
於二零零八年七月一日		4,330,862,099	433,086	448,822	6,078,164	6,526,986
行使購股權	15(b)	4,442,600	444	392	11,891	12,283
於二零零九年六月三十日		4,335,304,699	433,530	449,214	6,090,055	6,539,269
於二零零九年七月一日		<b>4,335,304,699</b>	<b>433,530</b>	<b>449,214</b>	<b>6,090,055</b>	<b>6,539,269</b>
股份配售	(b)	<b>264,285,000</b>	<b>26,429</b>	<b>23,285</b>	<b>2,503,090</b>	<b>2,526,375</b>
配售開支	(b)	-	-	-	(50,891)	(50,891)
行使購股權	15(b)	<b>29,964,468</b>	<b>2,996</b>	<b>2,633</b>	<b>76,361</b>	<b>78,994</b>
於二零一零年六月三十日		<b>4,629,554,167</b>	<b>462,955</b>	<b>475,132</b>	<b>8,618,615</b>	<b>9,093,747</b>

- (a) 於二零一零年六月三十日，每股面值0.1港元(二零零九年：每股面值0.1港元)的法定普通股總數為8,000,000,000股(二零零九年：8,000,000,000股)。
- (b) 於截至二零一零年六月三十日止年度內，按價格10.85港元(約等於人民幣9.56元)發行及認購264,285,000股新股。經扣除佣金及開支的所得款項淨額約為2,809,729,000港元(約等於人民幣2,475,484,000元)(二零零九年：無)。

## 綜合財務報表附註

## 15. 其他儲備

## 本集團

	繳納盈餘 人民幣千元 (附註(a))	資本儲備 人民幣千元	購股權 儲備 人民幣千元 (附註(b))	法定 儲備及企業 發展基金 人民幣千元 (附註(d))	換算 人民幣千元	現金流量 對沖儲備 人民幣千元 (附註(c))	合計 人民幣千元
<b>於二零零八年七月一日</b>	660,542	98,980	127,945	330,159	(16,726)	32,301	1,233,201
轉撥自淨利潤	-	-	-	116,854	-	-	116,854
購股權開支撥回	-	-	(102,709)	-	-	-	(102,709)
授予董事及僱員的購股權	-	-	14,880	-	-	-	14,880
行使購股權	-	-	(2,510)	-	-	-	(2,510)
貨幣換算差額	-	-	-	-	(4,777)	-	(4,777)
現金流量對沖儲備							
—截至終止日期之公平值							
變動收益	-	-	-	-	-	50,013	50,013
—撥回以抵銷影響							
損益表的對沖項目的							
影響金額(附註24)	-	-	-	-	-	(54,902)	(54,902)
<b>於二零零九年六月三十日</b>	660,542	98,980	37,606	447,013	(21,503)	27,412	1,250,050
<b>於二零零九年七月一日</b>	<b>660,542</b>	<b>98,980</b>	<b>37,606</b>	<b>447,013</b>	<b>(21,503)</b>	<b>27,412</b>	<b>1,250,050</b>
轉撥自淨利潤	-	-	-	3,037	-	-	3,037
授予董事及僱員的購股權	-	-	16,123	-	-	-	16,123
行使購股權	-	-	(19,188)	-	-	-	(19,188)
貨幣換算差額	-	-	-	-	(8,565)	-	(8,565)
撥回以抵銷影響損							
益表的對沖項目的							
影響金額(附註24)	-	-	-	-	-	(18,869)	(18,869)
<b>於二零一零年六月三十日</b>	<b>660,542</b>	<b>98,980</b>	<b>34,541</b>	<b>450,050</b>	<b>(30,068)</b>	<b>8,543</b>	<b>1,222,588</b>

## 綜合財務報表附註

## 15. 其他儲備(續)

## 本公司

	繳納盈餘 人民幣千元 (附註(e))	購股權儲備 人民幣千元 (附註(b))	現金流量 對沖儲備 人民幣千元 (附註(c))	合計 人民幣千元
<b>於二零零八年七月一日</b>	2,074,700	127,945	32,301	2,234,946
購股權開支撥回	-	(102,709)	-	(102,709)
授予董事及僱員的購股權	-	14,880	-	14,880
行使購股權	-	(2,510)	-	(2,510)
現金流量對沖儲備				
—截至終止日期之公平值變動收益	-	-	50,013	50,013
—撥回以抵銷影響損益表的 對沖項目的影響金額(附註24)	-	-	(54,902)	(54,902)
<b>於二零零九年六月三十日</b>	2,074,700	37,606	27,412	2,139,718
<b>於二零零九年七月一日</b>	<b>2,074,700</b>	<b>37,606</b>	<b>27,412</b>	<b>2,139,718</b>
購股權開支撥回	-	-	-	-
授予董事及僱員的購股權	-	16,123	-	16,123
行使購股權	-	(19,188)	-	(19,188)
現金流量對沖儲備撥回 以抵銷影響損益表的 對沖項目的影響金額(附註24)	-	-	(18,869)	(18,869)
<b>於二零一零年六月三十日</b>	<b>2,074,700</b>	<b>34,541</b>	<b>8,543</b>	<b>2,117,784</b>

- (a) 本集團繳納盈餘指根據重組所收購附屬公司的股本與本公司作為交換所發行股本面值的差額。
- (b) 購股權計劃的摘要、有關購股權變動及購股權估值的詳情載於第32至37頁。
- (c) 現金流對沖儲備即現金流對沖的累計收益，於截至二零零九年六月三十日止年度內被終止。權益結餘將於先前指定的對沖項目影響綜合損益表時確認。截至二零一零年六月三十日止年度內，購回優先票據及對優先票據支付利息後，約人民幣18,869,000元(二零零九年：人民幣54,902,000元)已撥回並計入綜合損益表。



## 綜合財務報表附註

## 15. 其他儲備(續)

## (d) 法定儲備及企業發展基金

根據中國的相關規則及規例，除中外合資企業外，所有中國公司均須將按照中國會計規則及規例計算的除稅後利潤10%轉撥至法定儲備基金，直至該基金累計總額達註冊股本50%為止。法定儲備基金在相關機構的批准下，僅用於彌補各自公司過往年度虧損或增加股本。企業發展基金的分配僅可由中國公司的董事會釐定。企業發展基金在相關機構的批准下，僅用於增加各自公司的股本或擴大生產規模。

根據適用於中外合資企業之中國相關規則及規例，法定儲備基金及企業發展基金之分配由各自公司的董事會釐定。

## (e) 本公司的繳納盈餘指根據重組所收購於 NDP (BVI) 的投資成本與本公司作為交換所發行股本面值的差額。

## 16. 應付貿易賬款及其他應付款項

	本集團		本公司	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
應付下列各方之貿易賬款：				
— 第三方	903,903	1,226,406	—	—
— 有關連人士(附註31)	871,806	542,551	—	—
	<b>1,775,709</b>	1,768,957	—	—
應付票據	677,000	155,030	—	—
向客戶收取的按金	224,320	493,184	—	—
應付附屬公司款項(附註(a))	—	—	105,177	105,736
其他應付款項(附註(b))	1,515,236	1,502,377	851	1,982
應付員工福利	42,772	51,154	—	—
應計費用	53,498	101,592	5,495	17,275
	<b>4,288,535</b>	4,072,294	<b>111,523</b>	124,993
減：				
其他長期應付款項(附註(b))	—	(397,905)	—	—
	<b>4,288,535</b>	3,674,389	<b>111,523</b>	124,993

## 綜合財務報表附註

## 16. 應付貿易賬款及其他應付款項(續)

- (a) 該應付附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。
- (b) 其他應付款項主要指收購物業、廠房及設備的應付款項。於一年後結清的應付款項分類為長期負債。長期負債的賬面值與公平值相若。
- (c) 於二零一零年六月三十日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	1,683,849	1,638,160
91至180日	37,884	75,846
181至365日	36,531	25,081
逾365日	17,445	29,870
	<b>1,775,709</b>	1,768,957

## 17. 遞延政府補助金—本集團

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年初 動用	13,870 (6,612)	17,039 (3,169)
年終	<b>7,258</b>	13,870

本集團於過往年度曾收取政府機關資助本集團購置、興建或以其他方式收購廠房及樓宇的補助金。

## 綜合財務報表附註

## 18. 貸款

## 本集團

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
— 長期銀行貸款	10,896,284	9,549,560
— 聯合有期貸款(附註(a))	3,387,668	—
— 銀團有期貸款	—	2,373,276
— 優先票據(附註(b))	320,104	801,671
	14,604,056	12,724,507
流動		
— 短期銀行貸款	1,337,947	132,581
— 長期銀行貸款即期部分	717,644	637,373
— 銀團有期貸款即期部分	—	333,287
	2,055,591	1,103,241
	16,659,647	13,827,748

(a) 於截至二零一零年六月三十日止年度內，人民幣3,387,668,000元之聯合有期貸款已由本集團提取，當中人民幣2,706,563,000元用作全數償還銀團有期貸款。

(b) 優先票據的變動如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年初	801,671	2,023,226
回購優先票據	(484,987)	(1,240,950)
發行成本攤銷	5,435	26,097
匯兌收益	(2,015)	(6,702)
年終	320,104	801,671

於截至二零一零年六月三十日止年度內，本集團按面值回購金額達70,998,000美元(約等於人民幣484,987,000元)的優先票據。

截至二零零九年六月三十日止年度內，本集團以折讓價回購本金額達181,427,000美元(約等於人民幣1,240,950,000元)的優先票據，並確認所得收益淨額約人民幣594,039,000元。

## 綜合財務報表附註

## 18. 貸款(續)

## 本集團(續)

(c) 貸款到期日如下：

	二零一零年六月三十日				合計 人民幣千元
	銀行貸款 人民幣千元	聯合 有期貸款 人民幣千元	銀團 有期貸款 人民幣千元	優先票據 人民幣千元	
一年內	2,055,591	-	-	-	2,055,591
一年至兩年	6,193,470	846,917	-	-	7,040,387
兩年至五年	3,516,586	2,540,751	-	320,104	6,377,441
須於五年內悉數償還	11,765,647	3,387,668	-	320,104	15,473,419
逾五年	1,186,228	-	-	-	1,186,228
	12,951,875	3,387,668	-	320,104	16,659,647

	二零零九年六月三十日				合計 人民幣千元
	銀行貸款 人民幣千元	聯合 有期貸款 人民幣千元	銀團 有期貸款 人民幣千元	優先票據 人民幣千元	
一年內	769,954	-	333,287	-	1,103,241
一年至兩年	6,531,534	-	1,414,429	-	7,945,963
兩年至五年	1,722,141	-	958,847	801,671	3,482,659
須於五年內悉數償還	9,023,629	-	2,706,563	801,671	12,531,863
逾五年	1,295,885	-	-	-	1,295,885
	10,319,514	-	2,706,563	801,671	13,827,748

## 綜合財務報表附註

## 18. 貸款(續)

## 本集團(續)

(d) 於二零一零年六月三十日之實際利率如下：

	二零一零年六月三十日			
	人民幣	港元	美元	其他
長期銀行貸款	4.8562%	0.7089%	2.3280%	—
聯合有期貸款	4.8600%	—	1.7374%	—
優先票據	—	—	9.8750%	—
短期銀行貸款	4.8521%	—	3.6986%	—

	二零零九年六月三十日			
	人民幣	港元	美元	其他
長期銀行貸款	5.5067%	2.6300%	3.4272%	—
銀團有期貸款	—	1.4053%	1.6769%	—
優先票據	—	—	9.8750%	—
短期銀行貸款	5.3869%	—	3.6037%	9.2892%

(e) 於二零一零年六月三十日，以本集團若干物業、廠房及設備資產(附註6)作抵押的貸款為人民幣55,478,000元(二零零九年：人民幣103,671,000元)，而以本集團旗下若干附屬公司提供擔保的貸款為人民幣15,813,538,000元(二零零九年：人民幣12,930,277,000元)。

(f) 本集團的貸款於結算日所承受的利率變動及合同重新訂價日期的風險如下：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
6個月或以下	9,076,174	8,942,013
6至12個月	3,496,768	891,291
一至五年	4,086,705	3,994,444
	<b>16,659,647</b>	13,827,748

## 綜合財務報表附註

## 18. 貸款(續)

## 本集團(續)

(g) 短期銀行貸款、長期銀行貸款即期部分及銀團有期貸款即期部分的賬面值與其公平值相若。

非即期貸款的賬面值及公平值如下：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
賬面值	14,604,056	12,724,507
公平值	14,526,422	12,770,928

非即期貸款的公平值乃於結算日根據折現現金流量，採用與本集團期限及特性大致相同的金融工具適用之現行市場利率估計。

(h) 於二零一零年六月三十日，本集團所有貸款之賬面值以下列貨幣計值：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
人民幣	13,559,376	9,102,000
美元	2,947,603	3,321,133
港元	152,668	1,394,237
其他貨幣	-	10,378
	16,659,647	13,827,748

(i) 本集團尚未提取之銀行貸款融通額如下：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
浮動利率：		
— 一年內到期	8,798,468	5,141,925
— 一年後到期	5,225,798	2,195,559
	14,024,266	7,337,484

## 本公司

於二零一零年六月三十日，本公司的貸款指優先票據人民幣320,104,000元(二零零九年：人民幣801,671,000元)。

## 綜合財務報表附註

## 19. 遞延所得稅－本集團

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
將於12個月內支付的遞延所得稅負債	2,142	2,142
將於12個月後支付的遞延所得稅負債	708,721	556,553
	<b>710,863</b>	558,695

遞延所得稅賬目總變動如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年初	558,695	452,421
已於綜合損益表確認(附註25)	152,978	106,624
匯兌差額	(810)	(350)
年終	<b>710,863</b>	558,695

遞延所得稅負債分析如下：

	加速稅項折舊 人民幣千元 (附註(a))	公平值收益 人民幣千元 (附註(b))	合計 人民幣千元
於二零零八年七月一日	396,621	55,800	452,421
已於綜合損益表中扣除/(存入)	108,766	(2,142)	106,624
匯兌差額	-	(350)	(350)
於二零零九年六月三十日	505,387	53,308	558,695
於二零零九年七月一日	505,387	53,308	558,695
已於綜合損益表中扣除/(存入)	155,120	(2,142)	152,978
匯兌差額	-	(810)	(810)
於二零一零年六月三十日	660,507	50,356	710,863

## 綜合財務報表附註

## 19. 遞延所得稅－本集團(續)

- (a) 遞延所得稅負債因稅基與會計基礎之間的廠房及機器折舊期不同而產生，屬暫時差額，即根據香港會計準則第12號，綜合資產負債表中資產或負債的賬面值與稅基之間的差額。
- (b) 公平值收益的遞延所得稅負債自收購若干附屬公司產生，即該等資產的賬面值與稅基之間的差額。
- (c) 根據中國稅法或該等公司於各自司法權區適用的其他稅務法規，稅項虧損可結轉抵銷未來應課稅收入。於二零一零年六月三十日，本集團並未就稅項虧損人民幣245,095,000元(二零零九年：人民幣237,116,000元)確認遞延稅項資產人民幣41,941,000元(二零零九年：人民幣41,611,000元)，原因是管理層相信，在到期前或於可預見未來動用該等稅項虧損的可能性不大。於二零一零年六月三十日，稅項虧損結轉將於以下年度到期：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
二零一二年	2,129	2,563
二零一三年	11,317	18,381
二零一四年	8,998	110,690
二零一五年	72,930	-
無到期日的稅項虧損	149,721	105,482
	<b>245,095</b>	237,116

- (d) 除附註(c)所披露外，本集團於二零一零年及二零零九年六月三十日概無重大未確認遞延稅項資產。

## 20. 銷售額

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銷售包裝紙	17,458,142	12,570,910
銷售木漿	269,280	361,146
銷售高價特種紙產品	218,610	196,529
	<b>17,946,032</b>	13,128,585



## 綜合財務報表附註

## 21. 其他收益淨額

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銷售電力收益(已扣除成本)	5,625	6,828
利息收入	8,826	10,819
匯兌收益/(虧損)淨額	4,280	(26,141)
因衍生金融工具公平值改變產生的(虧損)/收益淨額	(2,363)	7,927
出售物業、廠房及設備之損失	(13,558)	(1,061)
出售衍生金融工具之損失	-	(10,735)
補助金	29,234	9,929
其他	10,322	9,457
	<b>42,366</b>	7,023

## 22. 按性質劃分的開支

計入銷售成本、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	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
折舊(附註6)	925,894	759,849
減：已於其他收益淨額中扣除的款項	(1,667)	(2,488)
減：已於在建工程中扣除的款項	(1,804)	(10,114)
	<b>922,423</b>	747,247
無形資產攤銷(附註8)	4,134	3,637
僱員福利開支(附註23)	585,295	453,157
成品變動	(1,585,676)	551,873
已耗用原料及耗用品(已抵減索賠額)	14,310,043	9,016,334
運輸	185,091	189,414
經營租賃		
— 土地使用權(附註7)	27,722	24,195
— 樓宇	2,471	2,415
核數師酬金	5,900	5,900
間接出口銷售對應之不可抵扣增值稅項成本	101,192	117,837
應收貿易賬款減值撥回(附註11)	(30,024)	(20,923)
其他開支	339,805	299,585
	<b>14,868,376</b>	11,390,671

## 綜合財務報表附註

## 23. 僱員福利開支

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
工資及薪金	531,724	501,456
授予董事及僱員的購股權／(購股權開支撥回)(附註15及(a))	16,123	(87,829)
退休金成本一定額供款計劃(附註(b))	24,224	24,785
醫療福利	6,313	7,861
其他津貼及福利	6,911	6,884
	<b>585,295</b>	453,157

(a) 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。由於截至二零一零年及二零零九年六月三十日止年度的業績條件並無達成且董事認為餘下兩批購股權所附的業績目標將不會於未來期間達成。故於截至二零一零年六月三十日止年度內撥回先前自綜合損益表扣除的該等購股權相關的購股權開支為零(二零零九年：撥回人民幣94,091,000元)。

## (b) 退休金成本一定額供款計劃

在綜合損益表中處理的僱員退休計劃供款詳情如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
計劃供款總額	24,224	24,785

## 綜合財務報表附註

## 23. 僱員福利開支(續)

## (c) 董事及高級管理層酬金

截至二零一零年六月三十日止年度，每名董事薪酬如下：

董事姓名	袍金 人民幣千元	津貼 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情獎金 人民幣千元	購股權 人民幣千元	退休計劃的 僱主供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>執行董事</b>							
張茵女士(「張女士」) (附註(i))	2,350	400	-	448	1,080	-	4,278
劉名中先生(「劉先生」) (附註(i))	3,350	350	-	796	1,079	-	5,575
張成飛先生(「張先生」) (附註(i))	3,750	350	-	597	754	-	5,451
張元福先生	1,120	-	3,476	-	2,028	12	6,636
劉晉嵩先生(附註(iii))	791	482	-	-	285	10	1,568
高靜女士	135	-	468	-	56	2	661
<b>獨立非執行董事</b>							
譚惠珠女士	431	-	-	70	74	-	575
鍾瑞明先生	431	-	-	70	74	-	575
鄭志鵬博士	431	-	-	70	74	-	575
王宏渤先生	240	-	-	-	-	-	240
	13,029	1,582	3,944	2,051	5,504	24	26,134

## 綜合財務報表附註

## 23. 僱員福利開支(續)

## (c) 董事及高級管理層酬金(續)

截至二零零九年六月三十日止年度，每名董事的薪酬如下：

董事姓名	袍金 人民幣千元	津貼 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情獎金 人民幣千元	購股權 人民幣千元	退休計劃的 僱主供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>執行董事</b>							
張茵女士(「張女士」) (附註(i))	1,815	-	-	-	1,501	-	3,316
劉名中先生(「劉先生」) (附註(i))	3,226	-	-	-	1,500	-	4,726
張成飛先生(「張先生」) (附註(i))	3,019	-	-	-	1,048	-	4,067
張元福先生	993	-	1,752	-	931	9	3,685
高靜女士	100	-	373	-	67	6	546
<b>非執行董事</b>							
劉晉嵩先生	-	-	-	-	-	-	-
羅宏澤先生	118	-	-	-	108	-	226
<b>獨立非執行董事</b>							
譚惠珠女士	423	-	-	-	103	-	526
鍾瑞明先生	423	-	-	-	103	-	526
鄭志鵬博士	423	-	-	-	103	-	526
王宏渤先生	240	-	-	-	-	-	240
	10,780	-	2,125	-	5,464	15	18,384

(i) 截至二零零九年六月三十日止年度，過往在綜合損益表入賬的二零零六年購股權計劃所涉購股權開支約人民幣94,091,000元已經撥回，而無在上述分析披露。

(ii) 董事概無向本集團收取任何酬金，作為促使加盟或加盟本集團時的獎金，或作為離職補償。於呈列年度內概無董事放棄或同意放棄任何酬金。

(iii) 劉晉嵩先生已於二零零九年八月三日由非執行董事重新調任為執行董事。

## 綜合財務報表附註

## 23. 僱員福利開支(續)

## (d) 五名最高薪人士

截至二零一零年六月三十日止年度，本集團的五名最高薪人士中包括四位(二零零九年：三位)，其酬金已載於上述分析。應付餘下一位(二零零九年：兩位)最高薪人士的年度酬金如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
退休金成本	-	-
薪金、購股權、其他津貼及實物福利	4,072	9,241
	4,072	9,241

有關酬金介乎下列幅度：

	人數	
	截至六月三十日止年度 二零一零年	二零零九年
人民幣2,000,001元至人民幣4,000,000元	-	-
人民幣4,000,001元至人民幣6,000,000元	1	2

## 24. 財務費用淨額

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
利息費用		
— 須於五年內悉數償還	593,323	852,224
— 毋須於五年內悉數償還	58,543	33,691
	651,866	885,915
減：已資本化利息	(195,717)	(415,719)
	456,149	470,196
票據貼現費用	86,098	57,978
其他附帶貸款成本	23,465	29,106
貸款的匯兌收益	(5,723)	(164)
已解除的對沖儲備(附註15)	(18,869)	(54,902)
	541,120	502,214

截至二零一零年六月三十日止年度，用作發展在建工程而借入及運用之資金所適用之資本化利率為4.666%(二零零九年：5.699%)。

## 綜合財務報表附註

## 25. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 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))	206,285	68,867
	206,285	68,867
遞延所得稅(附註19)	152,978	106,624
	359,263	175,491

以下為本集團按除稅前利潤計算所徵收的稅項，與按照各公司所屬國家所制定稅率計算得出的理論數額之間的差額：

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
除稅前利潤	2,578,902	1,836,762
在各相關司法權區下之利潤按適用的稅率計算稅項 免稅期影響	668,689 (324,207)	328,489 (185,078)
加：		
未確認遞延所得稅資產的稅務虧損	19,440	25,461
不可扣稅開支	24,345	9,956
減：		
免課稅收入	(9,894)	(3,337)
使用過往未確認稅項虧損	(19,110)	—
所得稅開支	359,263	175,491

## (a) 香港利得稅

由於本集團於截至二零一零年六月三十日止年度(二零零九年：無)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。

## 綜合財務報表附註

## 25. 所得稅開支(續)

## (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。

根據於二零零七年十二月六日頒佈的新企業所得稅法實施條例，自二零零八年一月一日起，將對在中國成立的公司向其海外投資者宣派的股息徵收10%的預扣稅。於二零零八年一月一日後來自中國公司所產生利潤的股息均須繳納預扣稅。於二零一零年六月三十日，本集團並沒有就其中國附屬公司之盈利產生任何預扣所得稅(二零零九年：無)，原因為本集團並無計劃於可見未來分派由二零零八年一月一日至二零一零年六月三十日止期間所產生來自其中國附屬公司之盈利。

## 26. 本公司的保留盈利

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年初	791,057	407,444
年度利潤	381,166	535,193
股息	(253,539)	(151,580)
年終	918,684	791,057
以下各項分佔		
— 擬派末期股息	462,955	151,736
— 未分配保留盈利	455,729	639,321

## 27. 每股盈利

## — 基本

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年	二零零九年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	2,166,452	1,661,122
已發行普通股的加權平均股數(千股)	4,520,533	4,331,725
每股基本盈利(每股人民幣元)	0.4792	0.3835

## 綜合財務報表附註

## 27. 每股盈利(續)

## —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	
	二零一零年	二零零九年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	2,166,452	1,661,122
已發行普通股的加權平均股數(千股)	4,520,533	4,331,725
調整購股權(千股)	44,054	14,461
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數(千股)	4,564,587	4,346,186
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	0.4746	0.3822

## 28. 股息

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
每股普通股中期股息人民幣2.00分(二零零九年：無)(附註(a))	92,244	—
每股普通股擬派末期股息人民幣10.00分(二零零九年： 人民幣3.50分)(附註(b))	462,955	151,736
	555,199	151,736

(a) 截至二零零九年十二月三十一日止六個月的中期股息每股普通股人民幣2.00分，總值約人民幣92,244,000元(截至二零零八年十二月三十一日：零)已於二零一零年三月三十日董事會大會上獲批准。

(b) 於二零一零年九月二十七日舉行之會議上，董事會建議派付截至二零一零年六月三十日止年度每股普通股末期股息人民幣10.00分，約人民幣462,955,000元。此擬派股息並無於綜合財務報表反映為應付股息，惟將就截至二零一一年六月三十日止年度反映作一項分配。

本公司於二零零九年十二月三日舉行的股東週年大會上批准宣派截至二零零九年六月三十日止年度的末期股息每股普通股人民幣3.5分，合共約人民幣161,295,000元，該等股息已於本年度內支付。



## 綜合財務報表附註

## 29. 經營活動所得現金

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
<b>年度利潤</b>	<b>2,219,639</b>	1,661,271
<b>就下列各項作出調整</b>		
所得稅開支(附註25)	359,263	175,491
折舊(附註6)	850,942	754,011
攤銷(附註7及8)	31,856	27,832
應收貿易賬款減值撥回(附註11(g))	(30,024)	(20,923)
授予董事及僱員的購股權/(購股權開支撥回)(附註15)	16,123	(87,829)
出售物業、廠房及設備虧損(附註)	13,558	1,061
因衍生金融工具公平值改變產生的虧損/(收益淨額)(附註21)	2,363	(7,927)
補助金(附註21)	(29,234)	-
利息收入(附註21)	(8,826)	(10,819)
財務費用(附註24)	541,120	502,214
回購優先票據所得收益(附註18(b))	-	(594,039)
現金及現金等價物的匯兌虧損	19,394	7,983
	<b>3,986,174</b>	2,408,326
<b>營運資金變動</b>		
存貨	(2,196,462)	1,313,331
未扣除減值撥備的應收貿易賬款及其他應收款項	(1,279,555)	1,181,821
已計及公平值變動之衍生金融工具	-	5,756
應付貿易賬款及其他應付款項	279,708	31,160
	<b>789,865</b>	4,940,394

附註：出售物業、廠房及設備：

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
物業、廠房及設備的賬面淨值(附註6)	26,669	4,823
出售物業、廠房及設備的損失	(13,558)	(1,061)
	<b>13,111</b>	3,762

## 綜合財務報表附註

## 30. 承擔

## (a) 資本承擔

本集團在物業、廠房及設備有重大資本承擔如下：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
<b>已訂約但未撥備</b>		
一年內	3,853,624	938,418
一年後但五年內	1,325,410	1,454,847
	<b>5,179,034</b>	2,393,265
<b>已授權但未訂約</b>		
一年內	413,677	604,500
一年後但五年內	550,000	1,490,818
	<b>963,677</b>	2,095,318
	<b>6,142,711</b>	4,488,583

## (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：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
一年內	2,829	2,929
一年後但五年內	2,872	3,117
五年後	19,507	20,153
	<b>25,208</b>	26,199

## 綜合財務報表附註

## 31. 有關連人士交易

## (a) 有關連人士名稱及關係

名稱	關係
美國中南有限公司(「美國中南」)	本公司執行董事張女士實益擁有的公司
玖龍包裝(太倉)有限公司(「太倉包裝」)	本公司執行董事張先生實益擁有的公司

## (b) 與有關連人士進行之交易

截至二零一零年六月三十日止年度，本集團曾與有關連人士進行以下重大交易。有關買賣交易於本集團的日常業務過程中進行：

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銷售產品： 太倉包裝	330,296	74,942
銷售能源： 太倉包裝	3,419	6,927
採購廢紙(扣除申索)： 美國中南 太倉包裝	6,692,699 5,653	3,573,655 6,469
	6,698,352	3,580,124

## (c) 主要管理層薪酬

除附註23所披露的董事薪酬外，其他主要管理層的薪酬如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
薪金及其他短期員工福利	23,740	18,130
終止福利	-	-
購股權	4,100	2,238
	27,840	20,368

## 綜合財務報表附註

## 31. 有關連人士交易(續)

## (d) 與有關連人士之結餘

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
<b>應收下列各方之貿易結餘：</b>		
<b>有關連人士：</b>		
— 太倉包裝	247,250	8,865
該應收款項為無抵押、免息且信貸期為60日。		
<b>應付下列各方之貿易結餘：</b>		
<b>有關連人士：</b>		
— 美國中南	863,156	539,713
— 太倉包裝	8,650	2,838
	<b>871,806</b>	542,551
該應付款項為無抵押、免息且須於90日內償還。		

## 32. 最終控股公司

本公司董事視於英屬處女群島註冊成立之Best Result Holdings Limited (「Best Result」)為本集團最終控股公司。Best Result的最終控制方為本公司執行董事張女士及劉先生。

## 33. 比較數字

若干比較數字經已重列以與本年度呈列一致。

# 投資者關係及 與股東的溝通

玖龍紙業利用多種渠道及方法確保與股東及投資者的有效溝通，讓他們可與本公司保持緊密聯繫，了解公司業務發展、營運策略及行業情況的最新發展和信息。

投資者及公眾可自公司的企業資訊更新、新聞發佈、年度報告和中期報告及時獲得玖龍紙業的準確消息。管理層亦與投資者個別面談，進行電話會議及參與各個區域及全球投資者論壇，讓投資者對業務理念和財務情況能有更全面的詮釋及分析。

為維持彼此相互的有效溝通，集團亦經常安排基金經理、研究分析員及其他機構投資者參觀造紙基地，加深他們對玖龍紙業的業務運作和生產程序的了解。

超過25間本地及國際研究機構曾編撰有關玖龍紙業的報告。

## 股東

於二零一零年六月三十日，本集團有超過4,400位非機構股東。

## 財務紀要

二零一零年財政年度中期業績  
二零一零年財政年度全年業績  
暫停辦理股份過戶登記

二零一零年三月三十日刊登公佈  
二零一零年九月二十七日刊登公佈  
二零一零年十一月十八日至  
二零一零年十一月二十二日(包括首尾兩天)  
二零一零年十一月二十二日  
二零一零年十一月二十六日

二零一零年股東週年大會  
派付二零一零年財政年度末期股息#

# 末期股息有待股東在二零一零年股東週年大會批准。

## 股東週年大會

二零一零年股東週年大會將於二零一零年十一月二十二日(星期一)舉行。二零一零年股東週年大會通告(為致股東通函的一部分)將連同年報一併寄出。二零一零年股東週年大會通告及代表委任表格亦將於聯交所網址 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)「最新公司公告」及本公司網址 [www.ndpaper.com](http://www.ndpaper.com) 刊載。

## 投資者關係及與股東的溝通

### 股份資料

#### 股份上市

玖龍紙業的股份於二零零六年三月在聯交所主板上市(股份代號：2689.HK)。

#### 指數成份股

玖龍紙業為下列指數的成份股：

恒生綜合指數系列

摩根士丹利全球標準指數

#### 普通股

已發行股份(於二零一零年六月三十日)：	4,629,554,167股股份
面值：	每股0.1港元
每手買賣單位：	1,000股股份

#### 股息

截至二零一零年六月三十日止年度每股股息

—中期股息：	每股人民幣2分
—末期股息：	每股人民幣10分

#### 股份過戶登記

總處：

Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited  
Rosebank Centre 11, Bermudiana Road, Pembroke, HM 08 Bermuda

香港股份過戶登記分處：

卓佳證券登記有限公司  
香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓  
電話：(852) 2980 1333  
傳真：(852) 2810 8185

#### 投資者關係

玖龍紙業(控股)有限公司  
企業傳訊部  
香港灣仔港灣道30號新鴻基中心31樓3129室  
電話：(852) 3929 3800  
傳真：(852) 3929 3890  
電郵：ir@ndpaper.com

#### 股份代號

香港聯合交易所：2689  
路透社：2689.HK  
彭博：2689 HK

#### 網址

www.ndpaper.com  
www.irasia.com/listco/hk/ndpaper

# 釋義

「二零零六年購股權計劃」	指	本公司於二零零六年二月十二日採納之購股權計劃
「二零一零年股東週年大會」	指	於二零一零年十一月二十二日舉行的股東週年大會
「美國中南」	指	美國中南有限公司，一家根據美國加利福尼亞州法律成立的有限公司，由張女士間接全資擁有
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「Best Result」	指	Best Result Holdings Limited，根據英屬處女群島法律註冊成立的公司，為本公司的主要股東
「董事會」	指	本公司董事會
「處女群島」	指	英屬處女群島
「公司細則」	指	玖龍紙業的公司細則
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「中國內蒙古森林集團」	指	中國內蒙古森林工業集團有限責任公司，一家國有企業
「本公司」或「玖龍控股」或「玖龍紙業」	指	玖龍紙業(控股)有限公司，二零零五年八月十七日於百慕達根據一九八一年公司法註冊成立的獲豁免有限公司
「董事」	指	本公司董事或任何其董事
「東莞龍騰」	指	東莞龍騰紙業有限公司，於二零零三年五月在中國成立的有限責任公司
「財政年度」	指	截至六月三十日止財政年度
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

## 釋義

「香港」或「香港特別行政區」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「獨立非執行董事」	指	玖龍控股獨立非執行董事
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「標準守則」	指	上市公司董事進行證券交易的標準守則
「劉先生」	指	劉名中先生，本公司執行董事、副主席兼行政總裁
「張先生」	指	張成飛先生，本公司執行董事兼副行政總裁
「張女士」	指	張茵女士，本公司執行董事兼主席
「玖龍興安」	指	玖龍興安漿紙(內蒙古)有限公司，於二零零四年二月十六日在中國成立的合資企業。本公司間接擁有玖龍興安55%股權，而中國內蒙古森林集團則擁有玖龍興安45%股權
「造紙機」	指	本集團造紙機的代號。例如，一號造紙機指本集團的第一台造紙機
「上市前購股權計劃」	指	本公司由二零零六年一月一日起採納的上市前購股權計劃
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證監會」	指	證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例
「購股權計劃」	指	上市前購股權計劃及二零零六年購股權計劃
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值0.10港元的普通股
「股東」	指	本公司股份持有人
「平方呎」	指	平方呎
「平方米」	指	平方米
「太倉包裝」	指	玖龍包裝(太倉)有限公司，二零零二年四月九日在中國成立全外資企業



「The Liu Family Trust」	指	以劉先生為成立人及BNP Paribas Jersey Trust Corporation為信託人
「年產能(噸)」	指	每年以噸計量的產能
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「YC 2006 Family Irrevocable Trust」	指	YC 2006 Family Irrevocable Trust中，The Northern Trust Company of Delaware為信託人及Zhang Xiujie為特別信託人
「本年度」	指	截至二零一零年六月三十日止十二個月
「%」	指	百分比

# 詞彙

「塗布白板紙」	指	一種白板紙，其中一面為光滑的塗布面，該面印刷適性極佳，包括塗布灰底白板紙
「箱板原紙」	指	用作製造瓦楞紙箱的紙板組件。箱板原紙主要包括卡紙及瓦楞芯紙，亦可包括塗布白板紙
「瓦楞芯紙」	指	用作製成卡紙夾層的波浪紋部分所用的紙板
「木漿」	指	用硫酸鹽製漿法或硫酸鹽化學方法製成的木漿。硫酸鹽製漿法是全球通用的主要化學製漿法，涉及將木片浸在鹼性溶液中煮沸(浸溶)數個小時，此時化學品會溶解木塊中的木質素。其後已溶解的木質素會被抽走，剩下纖維素纖維(木漿的主要成分)
「牛卡紙」	指	純粹或部分由木漿製成的高級卡紙
「廢紙」	指	分開收集的舊紙張及舊紙板，可循環利用作製造箱板原紙的纖維原料
「再生牛卡紙」	指	純粹由廢紙製成的卡紙
「白面牛卡紙」	指	由一層已漂白及其餘各層未漂白紙張組成的多層紙板

本2009/10年報(「年報」)的中、英文本已登載於本公司網站[www.ndpaper.com](http://www.ndpaper.com)及聯交所披露易網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)。

選擇透過本公司網站收取本公司的公司通訊(其中包括但不限於年報、財務摘要報告(如適用)、中期報告、中期摘要報告(如適用)、會議通告、上市文件、通函及代表委任表格)，及因任何理由以致在接收載於本公司網站的公司通訊上出現困難的股東，可即時要求以郵寄方式獲免費發送年報的印刷本。

選擇只收取本公司公司通訊之英文或中文本的股東，可要求索取另一種語言版本之年報。

股東可隨時更改收取本公司公司通訊的方式及語言版本的選擇。

股東可在給予本公司合理時間的書面通知，要求索取年報的印刷本或更改收取本公司公司通訊的方式及語言版本的選擇，該書面通知應交予本公司之股份過戶登記香港分處—卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓，或將該通知電郵至[ndpaper-ecom@hk.tricorglobal.com](mailto:ndpaper-ecom@hk.tricorglobal.com)。



玖龍紙業(控股)有限公司\*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED