

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



玖龍紙業(控股)有限公司*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：2689)

**截至二零一三年十二月三十一日止六個月
未經審核中期業績公佈**

財務摘要

- 銷售額約人民幣14,713.8百萬元，與去年同期持平。
- 毛利率由16.0%減少至約15.8%。
- 本期間盈利增加45.1%至約人民幣982.7百萬元。
- 每股基本盈利由人民幣0.14元增加至人民幣0.21元。
- 每股中期股息人民幣2.0分(相等於約2.54港仙)。

財務業績

玖龍紙業(控股)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)公佈，本公司及其附屬公司(「本集團」或「玖龍紙業」)截至二零一三年十二月三十一日止六個月(「本期間」)之未經審核簡明綜合業績，連同去年同期之比較數字。

* 僅供識別

簡明綜合損益表

| | 附註 | 未經審核 截至十二月三十一日止 六個月 | |
|--|----|---------------------------|----------------|
| | | 二零一三年 人民幣千元 | 二零一二年 人民幣千元 |
| 銷售額 | 5 | 14,713,844 | 14,725,654 |
| 銷售成本 | 6 | (12,394,239) | (12,373,837) |
| 毛利潤 | | 2,319,605 | 2,351,817 |
| 其他收入／(開支)及其他收益／ (虧損)－淨額 | | 121,531 | 87,606 |
| 銷售及市場推廣成本 | 6 | (250,975) | (363,375) |
| 行政開支 | 6 | (430,782) | (428,326) |
| 經營盈利 | | 1,759,379 | 1,647,722 |
| 財務收入 | 7 | 28,331 | 23,467 |
| 財務費用 | 7 | (588,423) | (804,416) |
| 財務費用淨額 | | (560,092) | (780,949) |
| 應佔一間聯營公司盈利 | | 14,712 | — |
| 除所得稅前盈利 | | 1,213,999 | 866,773 |
| 所得稅開支 | 8 | (231,321) | (189,622) |
| 本期間盈利 | | 982,678 | 677,151 |
| 以下人士應佔盈利： | | | |
| 本公司權益持有人 | | 972,602 | 658,469 |
| 非控股權益 | | 10,076 | 18,682 |
| | | 982,678 | 677,151 |
| 本公司權益持有人應佔盈利的每股盈利 (以每股人民幣元計) | | | |
| — 基本 | 9 | 0.21 | 0.14 |
| — 攤薄 | 9 | 0.21 | 0.14 |

本期間本公司權益持有人應佔盈利之應付股息詳情載於附註10。

簡明綜合全面收入表

| | 未經審核 | |
|------------------|----------------|----------------|
| | 截至十二月三十一日止 | |
| | 六個月 | |
| | 二零一三年 | 二零一二年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 本期間盈利 | 982,678 | 677,151 |
| 其他全面收入 | | |
| (其後可能重新分類至損益的項目) | | |
| 貨幣換算差額 | <u>(6,103)</u> | <u>(1,259)</u> |
| 本期間全面收入總額 | <u>976,575</u> | <u>675,892</u> |
| 應佔全面收入總額： | | |
| — 本公司權益持有人 | 968,469 | 657,688 |
| — 非控股權益 | <u>8,106</u> | <u>18,204</u> |
| | <u>976,575</u> | <u>675,892</u> |

簡明綜合資產負債表

| | | 二零一三年 十二月 三十一日 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一三年 六月三十日 (經審核) 人民幣千元 |
|------------------------|----|---|----------------------------------|
| | 附註 | | |
| 資產 | | | |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 11 | 45,370,940 | 44,690,831 |
| 土地使用權 | 11 | 1,504,560 | 1,522,704 |
| 無形資產 | 12 | 225,439 | 225,747 |
| 於聯營公司的投資 | | 24,819 | 10,107 |
| 遞延所得稅資產 | | 20,224 | 40,155 |
| 總非流動資產 | | 47,145,982 | 46,489,544 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 13 | 3,139,052 | 3,778,760 |
| 應收貿易賬款及應收票據 | 14 | 5,922,270 | 5,600,318 |
| 其他應收款項及預付款 | 14 | 2,469,413 | 2,493,514 |
| 可退回稅項 | | 13,603 | 1,291 |
| 受限制現金 | | 65,467 | 55,000 |
| 現金及現金等價物 | | 6,522,338 | 6,015,451 |
| 總流動資產 | | 18,132,143 | 17,944,334 |
| 總資產 | | 65,278,125 | 64,433,878 |
| 權益 | | | |
| 本公司權益持有人應佔股本及儲備 | | | |
| 股本 | 15 | 9,208,587 | 9,204,981 |
| 其他儲備 | | 1,173,063 | 1,177,866 |
| 保留盈利 | | | |
| — 擬派股息 | | 93,324 | 373,170 |
| — 未分配保留盈利 | | 12,906,878 | 12,027,600 |
| | | 23,381,852 | 22,783,617 |
| 非控股權益 | | 505,355 | 497,249 |
| 總權益 | | 23,887,207 | 23,280,866 |

| | | 二零一三年 十二月 三十一日 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一三年 六月三十日 (經審核) 人民幣千元 |
|-----------------|----|---|----------------------------------|
| | 附註 | | |
| 負債 | | | |
| 非流動負債 | | | |
| 貸款 | 16 | 23,410,389 | 25,690,009 |
| 遞延所得稅負債 | | 1,489,225 | 1,372,521 |
| 其他應付款項 | | 34,442 | 43,557 |
| | | <u>24,934,056</u> | <u>27,106,087</u> |
| 總非流動負債 | | 24,934,056 | 27,106,087 |
| 流動負債 | | | |
| 應付貿易賬款及應付票據 | 17 | 2,708,757 | 3,403,535 |
| 其他應付款項及已收按金 | 17 | 2,143,104 | 1,673,180 |
| 即期所得稅負債 | | 405,502 | 354,137 |
| 貸款 | 16 | 11,199,499 | 8,616,073 |
| | | <u>16,456,862</u> | <u>14,046,925</u> |
| 總流動負債 | | 16,456,862 | 14,046,925 |
| 總負債 | | 41,390,918 | 41,153,012 |
| 總權益及負債 | | 65,278,125 | 64,433,878 |
| 流動資產淨額 | | 1,675,281 | 3,897,409 |
| 總資產減流動負債 | | 48,821,263 | 50,386,953 |

簡明綜合現金流量表

| | 未經審核 | |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 截至十二月三十一日止 | |
| | 六個月 | |
| | 二零一三年 人民幣千元 | 二零一二年 人民幣千元 |
| 來自經營活動的現金流量 | | |
| 經營業務所得現金 | 2,437,529 | 2,795,530 |
| 已付所得稅 | (55,558) | (20,932) |
| 已付利息 | (881,112) | (1,008,952) |
| | <u>1,500,859</u> | <u>1,765,646</u> |
| 來自投資活動的現金流量 | | |
| 購買物業、廠房及設備之款項 | (1,456,766) | (2,883,676) |
| 購買無形資產之款項 | (1,940) | - |
| 收購土地使用權付款 | (45,748) | (30,445) |
| 處置物業、廠房及設備所得款項 | 7,788 | 11,708 |
| 購買物業、廠房及設備及土地使用權的政府補助金所得款項 | - | 3,560 |
| 已收利息 | 28,331 | 23,467 |
| 處置附屬公司所得款項 | - | 4,212 |
| | <u>(1,468,335)</u> | <u>(2,871,174)</u> |
| 來自融資活動的現金流量 | | |
| 貸款所得款項 | 11,262,737 | 16,834,825 |
| 償還貸款 | (10,770,902) | (12,431,025) |
| 行使購股權 | 2,445 | - |
| | <u>494,280</u> | <u>4,403,800</u> |
| 現金及現金等價物增加淨額 | | |
| 本期間開始時現金及現金等價物 | 6,015,451 | 4,364,539 |
| 現金及現金等價物的匯兌虧損 | (19,917) | (8,780) |
| | <u>6,522,338</u> | <u>7,654,031</u> |
| 本期間結束時現金及現金等價物 | <u><u>6,522,338</u></u> | <u><u>7,654,031</u></u> |

1. 一般資料

玖龍紙業(控股)有限公司(「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、環保型文化用紙、木漿及高價特種紙產品的生產和銷售。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，簡明綜合中期財務資料以人民幣(「人民幣」)千元呈列。簡明綜合中期財務資料於二零一四年二月二十四日獲批准刊發。

簡明綜合中期財務資料乃未經審核。

2. 編製基準

本期間之簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務資料應與根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製之截至二零一三年六月三十日止年度之年度財務報表一併閱讀。

編製中期財務資料須管理層作出影響會計政策之應用以及資產及負債、收入及開支的呈報金額之判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有所不同。

於編製簡明綜合中期財務資料時，管理層就應用本集團會計政策所作之主要判斷及估計之不確定性之主要來源乃與應用於截至二零一三年六月三十日止年度之年度財務報表者相同，惟有關於釐定所得稅撥備所需作出之估計變動除外。

3. 會計政策

除採納由香港會計師公會頒佈於本集團於二零一三年七月一日或之後開始之會計期間生效的新訂及經修訂香港財務報告準則外，編製簡明綜合中期財務資料所採用之會計政策及計算方法與截至二零一三年六月三十日止年度之年度財務報表所採用者貫徹一致。採納新香港財務報告準則不會對本集團於當前或過往期間之業績及財務狀況造成重大影響。本集團並無應用任何於當前會計期間尚未生效的新訂準則或修訂。

4. 分部資料

本集團主要於中國從事包裝紙、環保型文化用紙、木漿及高價特種紙產品的生產及銷售。管理層將業務之經營業績統一為一個分部以作審閱，作出資源分配之決定。因此，本公司董事認為，本集團只有一個用作作出策略性決定之分部。

5. 銷售額

於本期間內確認之銷售額如下：

| | 截至十二月三十一日止 六個月 | |
|-----------|-------------------|-------------------|
| | 二零一三年 人民幣千元 | 二零一二年 人民幣千元 |
| 銷售包裝紙 | 13,552,827 | 13,546,104 |
| 銷售環保型文化用紙 | 988,087 | 1,003,666 |
| 銷售高價特種紙產品 | 115,030 | 100,919 |
| 銷售木漿 | 57,900 | 74,965 |
| | <u>14,713,844</u> | <u>14,725,654</u> |

6. 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：

| | 截至十二月三十一日止 六個月 | |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 二零一三年 人民幣千元 | 二零一二年 人民幣千元 |
| 物業、廠房及設備折舊(附註11) | 814,878 | 814,565 |
| 減：已於其他開支中扣除的款項 | (2,319) | (4,847) |
| | 812,559 | 809,718 |
| 土地使用權攤銷(附註11) | 17,594 | 17,252 |
| 無形資產攤銷(附註12) | 2,248 | 2,281 |
| 僱員福利開支 | 569,380 | 529,718 |
| 成品變動 | 364,109 | 307,172 |
| 已耗用原料及耗用品(已抵減索賠額) | <u>10,971,849</u> | <u>11,174,836</u> |

7. 財務收入及財務費用

| | 截至十二月三十一日止 六個月 | |
|-------------------|-------------------|------------------|
| | 二零一三年 人民幣千元 | 二零一二年 人民幣千元 |
| 財務收入： | | |
| 銀行存款利息收入 | <u>28,331</u> | <u>23,467</u> |
| 財務費用： | | |
| 貸款利息 | (751,199) | (797,869) |
| 其他附帶貸款成本 | (60,906) | (24,846) |
| 減：已資本化利息及其他附帶貸款成本 | <u>122,525</u> | <u>178,780</u> |
| | (689,580) | (643,935) |
| 票據貼現費用 | (49,252) | (147,527) |
| 融資活動的滙兌收益／(虧損) | <u>150,409</u> | <u>(12,954)</u> |
| | <u>(588,423)</u> | <u>(804,416)</u> |

8. 所得稅開支

| | 截至十二月三十一日止 六個月 | |
|-----------|-------------------|----------------|
| | 二零一三年 人民幣千元 | 二零一二年 人民幣千元 |
| 即期稅項 | | |
| — 香港利得稅 | — | — |
| — 中國企業所得稅 | <u>94,611</u> | <u>103,858</u> |
| | 94,611 | 103,858 |
| 遞延所得稅 | <u>136,710</u> | <u>85,764</u> |
| | <u>231,321</u> | <u>189,622</u> |

(a) 香港利得稅

由於本集團於本期間並無任何估計應課稅盈利(二零一二年：無)，故此並未為香港利得稅計提撥備。

(b) 中國企業所得稅

中國企業所得稅乃以本期間估計應課稅盈利按適用於相關附屬公司的稅率計算。

9. 每股盈利

— 基本

| | 截至十二月三十一日止 六個月 | |
|---------------------|-------------------|------------------|
| | 二零一三年 | 二零一二年 |
| 本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元) | <u>972,602</u> | <u>658,469</u> |
| 已發行普通股的加權平均股數(千股計) | <u>4,665,516</u> | <u>4,662,921</u> |
| 每股基本盈利(每股人民幣元) | <u>0.21</u> | <u>0.14</u> |

— 攤薄

每股攤薄盈利乃假設兌換所有攤薄潛在普通股後，調整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。購股權乃根據未行使購股權所附認購權的貨幣價值，按公平值(釐定為本公司股份於本期間的平均市價)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。

| | 截至十二月三十一日止 六個月 | |
|-------------------------|-------------------|------------------|
| | 二零一三年 | 二零一二年 |
| 本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元) | <u>972,602</u> | <u>658,469</u> |
| 已發行普通股的加權平均股數(千股計) | <u>4,665,516</u> | <u>4,662,921</u> |
| 購股權調整(千股計) | <u>-</u> | <u>2,241</u> |
| 計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數(千股計) | <u>4,665,516</u> | <u>4,665,162</u> |
| 每股攤薄盈利(每股人民幣元) | <u>0.21</u> | <u>0.14</u> |

10. 股息

| | 截至十二月三十一日止 | |
|-------------|----------------|----------------|
| | 六個月 | |
| | 二零一三年 人民幣千元 | 二零一二年 人民幣千元 |
| 中期股息(附註(b)) | <u>93,324</u> | <u>93,258</u> |

- (a) 本公司於二零一三年十二月九日舉行的股東週年大會上批准二零一三年末期股息每股普通股人民幣8.0分(二零一二年末期：人民幣5.0分)，合共約人民幣373,170,000元(二零一二年末期：人民幣233,146,000元)，該等股息已於二零一四年一月支付。
- (b) 董事建議就本期間派發中期股息每股普通股人民幣2.0分(二零一二年：人民幣2.0分)，合共約人民幣93,324,000元(二零一二年：人民幣93,258,000元)。該中期股息已於二零一四年二月二十四日召開的本公司董事會會議獲得批准。本中期財務資料並未反映此應付中期股息。

11. 物業、廠房及設備及土地使用權

| | 物業、 廠房及設備 人民幣千元 | 土地使用權 人民幣千元 |
|---------------------------|-----------------------|------------------|
| 截至二零一三年十二月三十一日止六個月 | | |
| 於二零一三年七月一日的期初賬面淨值 | 44,690,831 | 1,522,704 |
| 添置 | 1,504,388 | - |
| 出售 | (8,347) | - |
| 匯兌差異 | (1,054) | (550) |
| 折舊／攤銷開支(附註6) | <u>(814,878)</u> | <u>(17,594)</u> |
| 於二零一三年十二月三十一日的期末賬面淨值 | <u>45,370,940</u> | <u>1,504,560</u> |
| 截至二零一二年十二月三十一日止六個月 | | |
| 於二零一二年七月一日的期初賬面淨值 | 42,360,533 | 1,557,628 |
| 添置 | 3,573,082 | 1,066 |
| 稅務優惠 | (3,560) | - |
| 出售 | (28,450) | - |
| 匯兌差異 | (394) | (144) |
| 折舊／攤銷開支(附註6) | <u>(814,565)</u> | <u>(17,252)</u> |
| 於二零一二年十二月三十一日的期末賬面淨值 | <u>45,086,646</u> | <u>1,541,298</u> |

12. 無形資產

人民幣千元

截至二零一三年十二月三十一日止六個月

| | |
|----------------------|-----------------------|
| 於二零一三年七月一日的期初賬面淨值 | 225,747 |
| 添置 | 1,940 |
| 攤銷(附註6) | (2,248) |
| | <u>225,439</u> |
| 於二零一三年十二月三十一日的期末賬面淨值 | <u><u>225,439</u></u> |

截至二零一二年十二月三十一日止六個月

| | |
|----------------------|-----------------------|
| 於二零一二年七月一日的期初賬面淨值 | 230,264 |
| 攤銷(附註6) | (2,281) |
| | <u>227,983</u> |
| 於二零一二年十二月三十一日的期末賬面淨值 | <u><u>227,983</u></u> |

13. 存貨

| | 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 | 二零一三年 六月三十日 人民幣千元 |
|-----|---------------------------|-------------------------|
| 原材料 | 2,268,593 | 2,544,192 |
| 成品 | 870,459 | 1,234,568 |
| | <u>3,139,052</u> | <u>3,778,760</u> |

14. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款

| | 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 | 二零一三年 六月三十日 人民幣千元 |
|-------------------|---------------------------|-------------------------|
| 應收貿易賬款(附註(b)及(c)) | 2,113,444 | 2,093,027 |
| 應收票據(附註(d)) | 3,808,826 | 3,507,291 |
| | <u>5,922,270</u> | <u>5,600,318</u> |
| 應收增值稅 | 1,435,792 | 1,555,926 |
| 其他應收款項及預付款 | 1,033,621 | 937,588 |
| | <u>2,469,413</u> | <u>2,493,514</u> |
| | <u><u>8,391,683</u></u> | <u><u>8,093,832</u></u> |

(a) 於二零一三年十二月三十一日，應收貿易賬款及應收票據的公平值與其賬面值相若。

(b) 本集團向企業客戶銷售所訂立的信貸期約為30至60日。

(c) 於二零一三年十二月三十一日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

| | 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 | 二零一三年 六月三十日 人民幣千元 |
|--------|---------------------------|-------------------------|
| 0至30天 | 1,560,738 | 1,640,532 |
| 31至60天 | 473,471 | 415,949 |
| 61至90天 | 70,110 | 29,961 |
| 逾90天 | 9,125 | 6,585 |
| | <u>2,113,444</u> | <u>2,093,027</u> |

鑑於本集團客戶眾多，遍佈全中國，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。

(d) 來自第三方之應收票據的期限一般為90至180日。

15. 股本

| | 普通股數目 千股計 | 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 |
|----------------------------|------------------|----------------|----------------------|------------------|------------------|
| 已發行及繳足 | | | | | |
| 截至二零一三年十二月三十一日止六個月 | | | | | |
| 於二零一三年七月一日的結餘 | 4,664,621 | 466,462 | 478,145 | 8,726,836 | 9,204,981 |
| 行使購股權 | <u>1,600</u> | <u>160</u> | <u>127</u> | <u>3,479</u> | <u>3,606</u> |
| 於二零一三年十二月三十一日的結餘 | <u>4,666,221</u> | <u>466,622</u> | <u>478,272</u> | <u>8,730,315</u> | <u>9,208,587</u> |
| 截至二零一二年十二月三十一日止六個月 | | | | | |
| 於二零一二年十二月三十一日及二零一二年七月一日的結餘 | <u>4,662,921</u> | <u>466,292</u> | <u>478,008</u> | <u>8,724,348</u> | <u>9,202,356</u> |

16. 貸款

| | 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 | 二零一三年 六月三十日 人民幣千元 |
|-------------------|---------------------------|-------------------------|
| 非流動 | | |
| — 長期銀行貸款及其他貸款 | 22,315,864 | 21,806,327 |
| — 中期票據 | 1,094,525 | 3,883,682 |
| | <u>23,410,389</u> | <u>25,690,009</u> |
| 流動 | | |
| — 短期銀行貸款 | 5,644,691 | 5,133,883 |
| — 長期銀行貸款及其他貸款即期部份 | 963,950 | 1,387,823 |
| — 中期票據即期部份 | 2,793,358 | — |
| — 短期融資券 | 1,797,500 | 2,094,367 |
| | <u>11,199,499</u> | <u>8,616,073</u> |
| | <u>34,609,888</u> | <u>34,306,082</u> |

(a) 貸款的到期日如下：

| | 二零一三年十二月三十一日 | | | |
|-------|------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| | 銀行貸款及 其他貸款 人民幣千元 | 短期融資券 人民幣千元 | 中期票據 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 |
| 於一年內 | 6,608,641 | 1,797,500 | 2,793,358 | 11,199,499 |
| 一年至兩年 | 15,476,269 | — | — | 15,476,269 |
| 兩年至五年 | 5,898,441 | — | 1,094,525 | 6,992,966 |
| 超過五年 | 941,154 | — | — | 941,154 |
| | <u>28,924,505</u> | <u>1,797,500</u> | <u>3,887,883</u> | <u>34,609,888</u> |
| | 二零一三年六月三十日 | | | |
| | 銀行貸款及 其他貸款 人民幣千元 | 短期融資券 人民幣千元 | 中期票據 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 |
| 於一年內 | 6,521,706 | 2,094,367 | — | 8,616,073 |
| 一年至兩年 | 8,580,814 | — | 2,791,337 | 11,372,151 |
| 兩年至五年 | 12,076,305 | — | 1,092,345 | 13,168,650 |
| 超過五年 | 1,149,208 | — | — | 1,149,208 |
| | <u>28,328,033</u> | <u>2,094,367</u> | <u>3,883,682</u> | <u>34,306,082</u> |

(b) 本集團於二零一三年十二月三十一日之貸款賬面值以下列貨幣計值：

| | 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 | 二零一三年 六月三十日 人民幣千元 |
|-----|---------------------------|-------------------------|
| 人民幣 | 15,533,191 | 17,759,364 |
| 美元 | 17,708,782 | 14,088,280 |
| 港元 | 628,431 | 1,714,015 |
| 歐元 | 736,094 | 744,423 |
| 其他 | 3,390 | - |
| | <u>34,609,888</u> | <u>34,306,082</u> |

17. 應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項及已收按金

| | 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 | 二零一三年 六月三十日 人民幣千元 |
|------------------|---------------------------|-------------------------|
| 應付貿易賬款(附註(a)) | 1,380,389 | 1,855,636 |
| 應付票據 | <u>1,328,368</u> | <u>1,547,899</u> |
| | <u>2,708,757</u> | <u>3,403,535</u> |
| 向客戶收取的按金 | 313,702 | 343,237 |
| 應付股息 | 373,170 | - |
| 其他應付款項 | 1,423,791 | 1,301,029 |
| 應付員工福利 | 66,883 | 72,471 |
| 減：計入非流動負債的其他應付款項 | <u>(34,442)</u> | <u>(43,557)</u> |
| | <u>2,143,104</u> | <u>1,673,180</u> |

(a) 於二零一三年十二月三十一日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

| | 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 | 二零一三年 六月三十日 人民幣千元 |
|----------|---------------------------|-------------------------|
| 0至90日 | 1,333,297 | 1,739,762 |
| 91至180日 | 12,490 | 50,154 |
| 181至365日 | 14,368 | 33,466 |
| 逾365日 | <u>20,234</u> | <u>32,254</u> |
| | <u>1,380,389</u> | <u>1,855,636</u> |

18. 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：

| | 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 | 二零一三年 六月三十日 人民幣千元 |
|----------------|---------------------------|-------------------------|
| 已訂約但未撥備 | | |
| 一年內 | 554,269 | 828,331 |
| 一年後但五年內 | 161,676 | 233,491 |
| 五年後 | - | 300 |
| | <u>715,945</u> | <u>1,062,122</u> |
| 已授權但未訂約 | | |
| 一年內 | 800,000 | 530,000 |
| 一年後但五年內 | 1,400,000 | 2,020,000 |
| | <u>2,200,000</u> | <u>2,550,000</u> |
| | <u>2,915,945</u> | <u>3,612,122</u> |

(b) 經營租賃承擔－本集團為承租人

根據關於土地及樓宇的不可撤銷經營租賃支付的未來最低租金總額如下：

| | 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 | 二零一三年 六月三十日 人民幣千元 |
|---------|---------------------------|-------------------------|
| 一年內 | 2,251 | 2,648 |
| 一年後但五年內 | 1,889 | 2,666 |
| 五年後 | 15,860 | 16,565 |
| | <u>20,000</u> | <u>21,879</u> |

管理層討論及分析

業務分析

營運回顧

玖龍紙業作為亞洲最大的箱板原紙生產商，主要生產及銷售多樣化的包裝紙板產品，包括卡紙(牛卡紙、環保牛卡紙、白面牛卡紙及塗布牛卡紙)、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙，同時從事環保型文化用紙(包括雙膠紙、複印紙等)、木漿和特種紙的生產和銷售業務。

於本期間，宏觀經濟環境較前漸趨穩定，美國及歐洲等地經濟回暖趨勢稍見明朗。同時，中國經濟進入轉型期，步入「穩中有進」的平衡發展階段，且高速增長的網絡購物帶動市場消費模式轉變，更能體現出包裝紙板在供應鏈內不可代替的價值，令市場空間與日俱增，有助於包裝紙造紙行業以良好的市場基礎實現長遠穩健發展。雖然近年行業受週期性新增產能過多困擾，引起銷售價格的巨大壓力，影響行業盈利能力，但政府加大力度淘汰落後產能，規模小且效率低的造紙廠相繼關閉，而預期新產能增加的步伐也將放緩，行業供需格局將逐步改善。

雖然行業內新增產能達致階段性歷史高點，於本期間，本集團憑藉其龐大規模及團隊的豐富經驗和努力，積極經營，達成可觀的銷量增長，繼續維持產銷平衡和合理偏低的庫存水平，全部紙機均營運良好，處於近滿負荷的生產狀態，並一如既往地嚴格控制成本和資本開支，進一步降低財務費用，細化管理，提高產品質量和人力資源的有效運用，以卓越完善的內部管控和審慎穩健的經營策略，令盈利保持增長，同時推動集團長期穩定發展。

本期間本集團新增產能共65萬噸，包括於二零一三年八月投產的泉州新基地三十五號紙機(牛卡紙)和於二零一三年十月建成投產的泉州基地三十六號紙機(再生牛卡紙)，設計年產能分別為35萬噸和30萬噸，加上於二零一四年一月投產的樂山基地三十八號紙機(高強瓦楞芯紙)，設計年產能為30萬噸，本集團總設計年產能現已達1,350萬噸。以上新紙機目前仍在優化過程中，於不久將來即可對本集團的業績作出有效的貢獻，進一步擴大市場份額，發揮區域優勢，實現合理長期回報。

二零一三年七月至今完成投產的新建造紙機

| 造紙機 | 地點 | 產品 | 設計年產能 | 完成日期 |
|------|----|--------|----------|---------|
| 三十五號 | 泉州 | 牛卡紙 | 350,000噸 | 二零一三年八月 |
| 三十六號 | 泉州 | 再生牛卡紙 | 300,000噸 | 二零一三年十月 |
| 三十八號 | 樂山 | 高強瓦楞芯紙 | 300,000噸 | 二零一四年一月 |

本集團在國內廢紙採購上積極拓展，國內廢紙採購金額佔本期間本集團廢紙採購總額的約34%。

環保減排方面，本集團一如既往深入貫徹和執行政府的政策和規條，不僅對所有生產基地環保設施運行的情況實行了實時監控，在各項主要指標上也繼續優於政府要求的標準。

於本期間，本集團獲中國全國工商業聯合會評選為「2013年中國民營企業500強第31位」和「2013年中國民營企業製造業500強第20位」。

業務策略及發展計劃

本集團過去經歷快速的產能增長，以把握經濟增長的機遇，抓住市場份額，現已成功邁進穩定發展的新階段，未來的目標是要積極優化現有的平台，做強做精，除緊密把握需求趨旺的行業機遇，繼續發揮前期策略性基本建設完成的全國性生產基地佈局、穩定強大的生產能力和多元化產品組合的規模效益和優勢之外，更將致力細化企業內部管控，強化產品質量管理、優化採購流程和成本控制、提升設備自動化和內部人才培訓，令本集團長期投入建設之產能佈局更具規模效益，實現盈利最大化的目標，以期為股東帶來最佳的長期投資回報。

鑒於本集團的階段性戰略生產佈局基本完成，資本開支水平已見逐年下降；在按計劃陸續完成新產能建設的同時，本集團致力於優化債務結構、開始逐步減少債務和降低借貸比率，令本集團在未來穩健持續發展的基礎更為堅實。

按照本集團目前的階段性擴產計劃，未來將有三台位於國內外的新紙機陸續建成投產，預計到二零一六年年末前全部完成。此等紙機包括瀋陽基地預計二零一四年六月底前投產年產能為35萬噸牛卡紙的三十七號紙機，及預期二零一六年年末前建成投產年產能為

35萬噸再生牛卡紙的三十九號紙機，以及越南基地計劃在二零一五年六月底前建成投產年產能為35萬噸牛卡紙的二號紙機。屆時，本集團的總設計年產能將超越1,400萬噸。

計劃於二零一四年建設完成投產的新建造紙機

| 造紙機 | 地點 | 產品 | 設計年產能 | 計劃完成日期 |
|------|----|-----|----------|--------|
| 三十七號 | 瀋陽 | 牛卡紙 | 350,000噸 | 六月底前 |

計劃於二零一五年建設完成投產的新建造紙機

| 造紙機 | 地點 | 產品 | 設計年產能 | 計劃完成日期 |
|------|----|-----|----------|--------|
| 越南二號 | 越南 | 牛卡紙 | 350,000噸 | 六月底前 |

計劃於二零一六年建設完成投產的新建造紙機

| 造紙機 | 地點 | 產品 | 設計年產能 | 計劃完成日期 |
|------|----|-------|----------|--------|
| 三十九號 | 瀋陽 | 再生牛卡紙 | 350,000噸 | 十二月底前 |

本集團於各造紙基地(包括越南)之包裝紙及文化用紙設計產能

(按產品分類)

| (百萬噸/年) | 2014年2月 | 2014年12月 | 2015年12月 | 2016年12月 |
|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 卡紙類 | 6.88 | 7.23 | 7.58 | 7.93 |
| 瓦楞芯紙類 | 3.40 | 3.40 | 3.40 | 3.40 |
| 塗布白板紙類 | 2.60 | 2.60 | 2.60 | 2.60 |
| 環保型文化紙類 | 0.45 | 0.45 | 0.45 | 0.45 |
| 總計 | <u>13.33</u> | <u>13.68</u> | <u>14.03</u> | <u>14.38</u> |

(按產品分佈)

| | 2014年2月 | 2014年12月 | 2015年12月 | 2016年12月 |
|---------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 卡紙類 | 51.61% | 52.85% | 54.03% | 55.15% |
| 瓦楞芯紙類 | 25.51% | 24.85% | 24.23% | 23.64% |
| 塗布白板紙類 | 19.50% | 19.00% | 18.53% | 18.08% |
| 環保型文化紙類 | 3.38% | 3.30% | 3.21% | 3.13% |
| 總計 | <u>100.0%</u> | <u>100.0%</u> | <u>100.0%</u> | <u>100.0%</u> |

(按基地地點分佈)

| | 2014年2月 | 2014年12月 | 2015年12月 | 2016年12月 |
|------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 東莞 | 39.38% | 38.38% | 37.42% | 36.51% |
| 太倉 | 22.73% | 22.15% | 21.60% | 21.07% |
| 重慶 | 10.13% | 9.87% | 9.62% | 9.39% |
| 天津 | 16.13% | 15.72% | 15.33% | 14.95% |
| 泉州 | 4.88% | 4.75% | 4.63% | 4.51% |
| 瀋陽 | — | 2.56% | 2.49% | 4.87% |
| 河北永新 | 3.75% | 3.65% | 3.56% | 3.48% |
| 樂山 | 2.25% | 2.19% | 2.14% | 2.09% |
| 越南 | 0.75% | 0.73% | 3.21% | 3.13% |
| 總計 | <u>100.0%</u> | <u>100.0%</u> | <u>100.0%</u> | <u>100.0%</u> |

本集團於各造紙基地(包括越南)之包裝紙及文化用紙造紙機數目

(按基地地點分佈)

| (台) | 2014年2月 | 2014年12月 | 2015年12月 | 2016年12月 |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 東莞 | 15 | 15 | 15 | 15 |
| 太倉 | 8 | 8 | 8 | 8 |
| 重慶 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| 天津 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| 泉州 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| 瀋陽 | — | 1 | 1 | 2 |
| 河北永新 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| 樂山 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 越南 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| 總計 | <u>37</u> | <u>38</u> | <u>39</u> | <u>40</u> |

儘管本集團建造完成投產的新增產能已告放緩，但由於在過去兩年間有多台新紙機投產及陸續優化完成，預計在2014財年下半年及2015財年，銷量仍會見到可觀的增長。

財務回顧

銷售額

於本期間，本集團的銷售收入約為人民幣14,713.8百萬元，與去年同期持平。本集團之主要收入來源仍為其包裝紙業務，佔本集團總銷售收入約92.1%，其餘銷售收入則來自其環保型文化用紙、木漿及高價特種紙產品業務。

本集團銷售額減少主要乃由於銷量增加約5.7%，而包裝紙板及環保型文化用紙平均售價與去年同期相比下跌約5.8%。

本集團於二零一三年十二月三十一日，已開展其商業營運的包裝紙板及環保型文化用紙設計年產能為12.4百萬噸，其中卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及環保型文化用紙分別為每年6.2百萬噸、3.1百萬噸、2.6百萬噸及0.5百萬噸。本集團於本期間的包裝紙板產品及環保型文化用紙銷量由去年同期的5.3百萬噸上升5.7%至約5.6百萬噸。包裝紙板及環保型文化用紙銷量增長由在天津新投產的三十四號造紙機的貢獻支持，該等新投產造紙機於二零一三年一月開始商業營運。

於本期間，卡紙及塗布灰底白板紙銷量分別較去年同期上升約1.5%及36.7%，而於本期間，高強瓦楞芯紙及環保型文化用紙銷量則分別較去年同期下跌約3.7%及0.2%。

本集團的銷售額繼續主要來自國內市場，特別是瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙業務。截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止六個月，國內消費相關的銷售額分別佔本集團總銷售額約90.2%及91.1%，而餘下銷售額則主要為向外資加工企業進行銷售而產生的銷售額，均以外幣結算。

於本期間，本集團五大客戶的銷售額合共佔總銷售收入約4.9%（二零一二年：4.7%），其中最大單一客戶的銷售額佔約1.5%（二零一二年：1.4%）。

毛利潤

本期間的毛利潤約為人民幣2,319.6百萬元，較去年同期的人民幣2,351.8百萬元減少約1.4%。本期間的毛利率由16.0%下跌至約15.8%。毛利率下降乃主要由於更多客戶自行（非由本集團）運送成品，以取得價格折扣及有關運輸稅項改革的稅項優惠。

銷售及市場推廣成本

銷售及市場推廣成本由去年同期的人民幣363.4百萬元減少約30.9%至本期間約人民幣251.0百萬元。本期間的銷售及市場推廣成本佔本集團銷售收入的百分比由去年同期的2.5%減少至約1.7%，乃主要由於更多客戶為取得價格折扣及有關運輸稅項改革的稅項優惠而自行（非由本集團）運送成品以及本集團經營規模擴大令成本效益上升所致。

行政開支

行政開支由去年同期的人民幣428.3百萬元輕微增加至本期間的約人民幣430.8百萬元。本期間及去年同期行政開支佔本集團銷售收入的百分比保持在2.9%。

經營盈利

本期間的本集團經營盈利為人民幣1,759.4百萬元，較去年同期的人民幣1,647.7百萬元增加人民幣111.7百萬元或6.8%。

財務費用

本期間財務費用由去年同期人民幣804.4百萬元減少約26.9%至約人民幣588.4百萬元。財務費用減少主要由於本期間人民幣升值，而以外幣計值的貸款使融資活動之匯兌收益淨額增加約人民幣163.4百萬元；及透過增加實際利率較低的外幣貸款總額從而令資本化前之利息開支減少人民幣46.7百萬元；以及票據貼現費用於本期間大幅減少約人民幣98.3百萬元，而上述各項被其他附帶貸款成本增加約人民幣36.1百萬元及物業、廠房及設備的資本化利息於本期間減少約人民幣56.3百萬元所抵銷。

所得稅

本集團所得稅開支由去年同期人民幣189.6百萬元增加至約人民幣231.3百萬元。本集團的平均實際稅率由去年同期的21.9%減少至本期間約19.1%。

純利及純利率

於本期間，本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣972.6百萬元，較去年同期上升約47.7%，而本公司權益持有人應佔盈利率則由去年同期的4.5%上升至本期間約6.6%。

營運資金

存貨水平由二零一三年六月三十日的人民幣3,778.8百萬元減少16.9%至二零一三年十二月三十一日的約人民幣3,139.1百萬元。存貨主要包括約人民幣2,268.6百萬元的原材料(主要為廢紙、備件及煤)以及約人民幣870.5百萬元的成品。

本期間原材料(不包括備件)及成品的週轉天數分別約為21天及13天，而去年同期則分別為20天及14天。

於二零一三年十二月三十一日的應收貿易賬款及應收票據為人民幣5,922.3百萬元，較二零一三年六月三十日的人民幣5,600.3百萬元增加約5.7%。應收貿易賬款的週轉天數為26天，而去年同期則為18天。於二零一三年十二月三十一日，賬齡少於60天的應收貿易賬款佔應收貿易賬款總額約96.3%。

於二零一三年十二月三十一日的應付貿易賬款及應付票據由二零一三年六月三十日的人民幣3,403.5百萬元減少約20.4%至人民幣2,708.8百萬元。應付貿易賬款及應付票據週轉天數為40天，而去年同期則為76天。

流動資金及財務資源

本集團於本期間所需營運資金及長期資金主要來自本集團的經營現金流量及貸款，而本集團的財務資源主要用於資本開支、經營活動及償還貸款。

有關本集團於二零一三年十二月三十一日的備用財務資源，本集團有銀行及現金結餘約人民幣6,587.8百萬元(包括受限制現金約人民幣65.5百萬元)及未使用銀行融資總額約人民幣30,252.5百萬元。

於二零一三年十二月三十一日，股東資金約為人民幣23,381.9百萬元，較二零一三年六月三十日增加人民幣598.2百萬元。

本集團於二零一三年十二月三十一日的未償還貸款約為人民幣34,609.9百萬元。短期及長期貸款分別約為人民幣11,199.5百萬元及人民幣23,410.4百萬元，分別佔貸款總額的32.4%及67.6%。於本期間結束時，本集團約98.1%債項為無抵押債項。

本集團於二零一三年十二月三十一日的淨債務對總權益比率由二零一三年六月三十日121.3%減少至約117.3%。董事會將密切監察本集團的淨債務對總權益比率，並逐步減少銀行貸款。

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。為控制個別交易及外幣貸款的匯率及利率波動風險，本集團將以外匯結構工具及其他適當的金融工具對沖重大風險(如有)。

本集團恪守不純粹為進行投機活動而訂立任何衍生合約的政策。

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。董事會將繼續密切監察本集團貸款組合，比較現有協議的貸款利率與現時不同貨幣及銀行新貸款的借款利率。

(b) 減低貨幣風險

由於現時貨幣市場波動，董事會密切監察本集團的外幣貸款。於二零一三年十二月三十一日，外幣貸款總額相等於人民幣19,076.7百萬元，而人民幣貸款為人民幣15,533.2百萬元，分別佔本集團貸款的55.1%及44.9%。

資本開支

本集團於本期間興建廠房、購買廠房、機械、設備及土地使用權的付款約為人民幣1,502.5百萬元，而去年同期則為人民幣2,910.6百萬元。

資本承擔及或然負債

於二零一三年十二月三十一日，本集團的資本開支承擔主要用於機器設備，在財務報表上已訂約或授權但未撥備約人民幣2,915.9百萬元。該等承擔主要用於建造37、39號造紙機及於越南的新造紙機以擴充本集團產能及改善若干現有生產線以達致更佳的成本控制及提高盈利能力。

於二零一三年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

未來展望

展望未來，嚴峻的環境和天氣問題令嚴格執行環保標準急不容緩，綠色經濟模式已成全國發展引導方向，相信淘汰落後產能的速度將較以往更為迅速，加上行業內新增產能步伐趨緩，造紙行業整合的成效更見明顯；嚴格的環保審批和執行提升了企業的費用支出和行業的准入門檻，有利已建立龐大生產平台和銷售網絡的玖龍集團。同時，受到內需消費提升和網絡購物興旺帶動包裝紙需求增加等利好因素推動，將有助於本集團進一步體現廢紙環保造紙、產品多元化和規模效益的優勢，為本集團不斷豐富之產品結構和全國性生產基地佈局提供日益增長的市場，從而持續擴大市場份額、提升議價能力，增強盈利表現，行業龍頭地位更加鞏固，令本集團前期注入的龐大資金取得更大的回報空間。

中期股息

董事會已宣佈及批准派付本期間的中期股息每股人民幣2.0分(相等於約2.54港仙)，預期於二零一四年七月十八日(星期五)或之前以郵寄方式派付予股東。股息將派發予於二零一四年七月四日(星期五)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零一四年二月二十四日之匯率1.00港元兌人民幣0.78893元換算，惟僅供參考。以港元所派付股息的實際匯率將以匯款當日的匯率為準。

暫停辦理股東登記

為確認股東可享有中期股息的權利，本公司將於二零一四年七月二日(星期三)至二零一四年七月四日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記。為確立可享有中期股息的權利，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一四年六月三十日(星期一)下午四時三十分前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心22樓)登記。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

審核委員會審閱

審核委員會由四名獨立非執行董事組成，其與本公司管理層已審閱本集團採納的會計原則與慣例，並討論本集團在本期間的內部控制及財務匯報事宜。

審核委員會已與董事及本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱本集團在本期間的未經審核簡明綜合中期財務資料。

企業管治常規

於本期間，本公司已遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治守則所載守則條文。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為本公司董事進行證券交易之標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認彼等於本期間內一直遵守標準守則的條文。

致謝

除了感謝管理層及員工，本人亦藉此機會向各級政府表示衷心感激，為我們提供了良好營商環境，使我們業務茁壯發展及對僱員的生活帶來正面影響，同時可對我們的行業的成功作出貢獻。我們亦由衷感謝股東、銀行及業務夥伴對本集團鼎力支持，並希望他們於未來繼續與我們分享豐碩的成果。

承董事會命
董事長
張茵

香港，二零一四年二月二十四日

於本公告刊發日期，執行董事為張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、劉晉嵩先生及張元福先生；而獨立非執行董事為譚惠珠女士、吳亮星先生、鄭志鵬博士、霍廣文先生及王宏渤先生。

* 僅供識別