



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

年報 2013/2014





玖龍文化：尊重關愛員工，細化創新管理，傳承百年品牌，弘揚拼搏精神

## 目錄

公司資料	2
財務摘要	3
主要產品	4
董事長報告	6
行政總裁營運回顧與展望	10

### 管理層討論及分析

業務分析	15
財務回顧	19
本集團在過去五年的概況	24

### 企業管治報告

環境、社會及管治	26
投資者關係	37
企業管治	41
薪酬委員會	49
審核委員會	53
內部監控及風險管理	55

### 董事及高級管理層簡歷

董事及高級管理層	57
----------	----

### 董事會報告及財務報表

董事會報告	61
獨立核數師報告	68
資產負債表	70
綜合損益表	72
綜合全面收入表	73
綜合權益變動表	74
綜合現金流量表	76
綜合財務報表附註	77

### 權益人資料

其他資料	137
釋義	139

# 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)  
劉晉嵩先生  
張元福先生(財務總監)

### 獨立非執行董事

譚惠珠女士大紫荊勳章, 太平紳士  
吳亮星先生銀紫荊星章, 太平紳士  
鄭志鵬博士  
霍廣文先生  
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)  
譚惠珠女士大紫荊勳章, 太平紳士  
吳亮星先生銀紫荊星章, 太平紳士  
王宏渤先生

## 薪酬委員會

譚惠珠女士大紫荊勳章, 太平紳士(主席)  
吳亮星先生銀紫荊星章, 太平紳士  
鄭志鵬博士  
劉名中先生  
張成飛先生

## 提名委員會

張茵女士(主席)  
譚惠珠女士大紫荊勳章, 太平紳士  
霍廣文先生  
鄭志鵬博士  
張成飛先生

## 企業管治委員會

霍廣文先生(主席)  
譚惠珠女士大紫荊勳章, 太平紳士  
鄭志鵬博士  
張茵女士  
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)  
盛德律師事務所(香港)  
中倫律師事務所(中國)

## 主要往來銀行

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

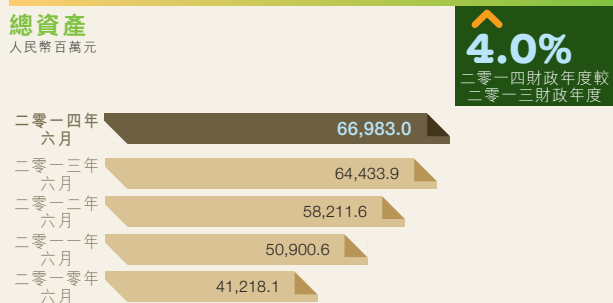
# 財務摘要

截至六月三十日止年度	二零一四年	二零一三年	增減
<b>經營業績(人民幣百萬元)</b>			
銷售額	28,928.7	28,739.1	0.7%
毛利潤	4,751.1	4,606.3	3.1%
經營盈利	3,622.9	3,342.2	8.4%
除所得稅前利潤	2,157.3	2,016.5	7.0%
本公司權益持有人應佔盈利	1,755.2	1,560.6	12.5%
<b>財務狀況(人民幣百萬元)</b>			
經營活動所得/(所用)現金淨額	3,482.4	(1,703.1)	(304.5%)
淨債務	27,535.6	28,235.6	(2.5%)
股東資金	24,072.6	22,783.6	5.7%
<b>每股數據(人民幣分)</b>			
每股盈利 — 基本	37.62	33.47	12.4%
每股盈利 — 攤薄	37.62	33.46	12.4%
每股股息			
— 中期	2.00	2.00	—
— 末期	6.00	8.00	(25.0%)
<b>其他數據(人民幣百萬元)</b>			
資本開支	2,573.8	4,432.7	(41.9%)
<b>主要比率(%)</b>			
毛利率	16.4	16.0	0.4百分點
經營盈利率	12.5	11.6	0.9百分點
純利率	6.1	5.4	0.7百分點
息稅折舊攤銷前盈利率	18.8	17.9	0.9百分點
已動用資本回報	5.0	4.6	0.4百分點

- 本集團收入增加0.7%至人民幣28,928.7百萬元
- 本公司權益持有人應佔盈利增加12.5%至人民幣1,755.2百萬元
- 純利率上調0.7百分點至6.1%

## 總資產

人民幣百萬元



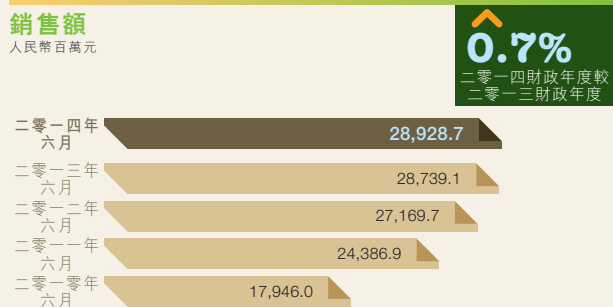
## 股東資金

人民幣百萬元



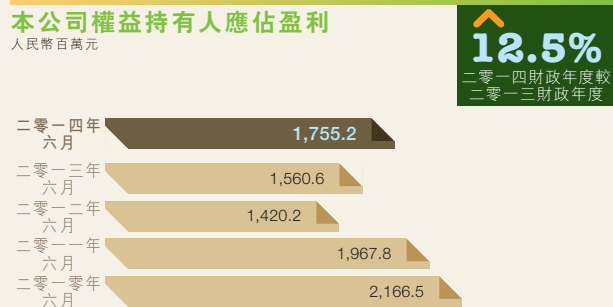
## 銷售額

人民幣百萬元



## 本公司權益持有人應佔盈利

人民幣百萬元



# 主要產品

## 01

### 卡紙類

#### 1) 牛卡紙

牛卡紙是一種以本色木漿及廢紙製造的本色卡紙。集團分別以玖龍、海龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

#### 2) 環保牛卡紙

環保牛卡紙(「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。集團分別以地龍牛卡紙、海龍再生紙、地龍再生紙區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

#### 3) 白面牛卡紙

白面牛卡紙是三層的紙張，其中面層已漂白，以迎合需要白色表面作為外觀或超強印刷適性的客戶。集團分別以玖龍、海龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

#### 4) 塗布牛卡紙

塗布牛卡紙是四層的紙張，其中面層是在漂白漿上進行塗布，兼顧牛卡紙强度高和塗布白板紙適印性好的優點，可替代傳統的塗布白板紙使用。

## 02

### 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。集團可提供50-180g/m<sup>2</sup>範圍的高強瓦楞紙，其中50、60、70g/m<sup>2</sup>低克重高強度瓦楞紙處於行業領先地位，能滿足廣大客戶對紙種檔次及克重需求。集團分別以玖龍、海龍、地龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。



## 03

## 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彩盒包裝物料，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。集團分別以玖龍、海龍、地龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

## 04

## 白卡紙

白卡紙為一種紙板，紙板的面層有光滑的塗布層，底層為漂白木漿，本產品廣泛應用於香煙、食品類包裝、藥品、化妝品、手提袋。

## 05

## 文化紙類

## 1) 雙膠紙

雙膠紙適用於印刷書刊、教材、雜誌、筆記本、彩色圖片，集團可提供55-140g/m<sup>2</sup>高品質雙膠紙，本產品已通過FSC認證。集團分別以玖龍、海龍、地龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

## 2) 辦公用紙

辦公用紙適用於彩色打印及複印、彩色噴墨及數碼印刷、辦公用高速黑白打印及複印。本產品經過特殊技術處理紙張表面，使辦公設備磨損降至最低，已通過FSC認證。其中海龍牌再生纖維多功能辦公用紙採用廢紙製造，更符合環保的要求。

## 董事長報告

致各位股東：

本人謹代表本集團向各位股東提呈本年度之年度業績，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！

本集團將繼續根據各基地的不同市場環境，制定未來的業務計劃，在促進規模效益和業務多元化的同時，逐步提升盈利，為股東帶來更佳的長期投資回報。





於本年度，全球經濟有望進一步改善，中國經濟及產業轉型加速調整。造紙行業面臨嚴峻挑戰，政府改革力度空前強大，環保政策進一步收緊，中小型造紙企業淘汰加劇，令整個行業步入了大規模的洗牌階段。2012年至今，行業內新增產能處於高位，對產品銷售價格構成壓力。由於政府愈加嚴格的環保政策，及國家對污染企業不計代價的關停力度，加快淘汰落後產能，新增產能將顯著減弱，緩解了對行業供應造成的壓力。玖龍紙業是大型環保企業，將受惠於此輪政策收緊，抓住產業升級帶來的新機遇。與此同時，高速增長的網絡購物帶動市場消費和物流模式轉變，給包裝紙市場帶來巨大發展潛力，彌補了經濟持續低迷帶來的需求下降。可以預見，未來行業將加速整合，進一步汰弱留強，發展空間潛力巨大，可更加彰顯玖龍紙業的規模化優勢及行業內的龍頭地位。

嚴峻的市場環境下，亦有經濟改革帶來的新機遇。本集團不懼市場挑戰，重點狠抓各項管理，尤其是內部成本控制，以修煉紮實的「內功」，令本集團本年度業績表現達到預期，並為未來的發展機遇做好了充足準備。於本年度，本集團繼續維持產銷平衡和正常的庫存水平，全部紙機運營良好，且都處於近滿負荷的狀態。



本集團於本年度的銷售量再次突破記錄，達到約1,110萬噸，集團銷售額達到約人民幣289億元，與去年同期相比上升約0.7%。毛利潤約為人民幣48億元，本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣17.55億元，與上一年相比上升約12.5%，每股基本盈利約為人民幣0.3762元。董事會已建議派付末期股息每股人民幣6.0分。

於本年度，泉州新基地的三十五號、三十六號紙機、樂山基地的三十八號紙機均陸續順利投產，截至二零一四年六月三十日，本集團總設計年產能已達1,350萬噸，此外，瀋陽新基地的三十七號紙機也已於二零一四年九月順利投產，令本集團的總設計年產能再增加35萬噸，進一步完善全國性生產基地佈局，發揮區域優勢，擴大市場份額。

本集團一直秉承「沒有環保、就沒有造紙」的經營理念，引領綠色造紙，確保能夠以優於政府環保要求的營運標準為客戶提供最具有競爭力的產品與一站式服務，實現持久共贏。本集團持續採用廢紙作為主要的原材料，在推動中國以至全球的循環再造經濟模式上扮演重要的角色。於本年度，本集團在國內廢紙採購上採用更積極的策略，有效地拓寬各基地在中國的廢紙購買渠道，國內廢紙採購額佔本年度本集團廢紙總採購額的34%。

於本年度，中國的資金市場偏緊。本集團在資金管理和客戶賬期方面，保持一貫的審慎策略，除了在日常營運時確保有強大的現金流收入之外，亦獲得充足的國內及海外銀行信貸額度支持。同時，集團不斷調整貸款的貨幣組合，並在綜合考慮利率、匯率和貨幣市場環境的前提下，採取多樣化的融資形式，拓展資金渠道，以減低借貸成本。本集團的淨債務對總權益比率及平均借貸利率正逐步下降，而人民幣於本年度下半年出現貶值，反映了貨幣市場必然出現的正常波動，僅對本集團外幣借貸的賬面價值帶來短期的影響。於本年度，本集團錄得融資活動的匯兌收益約人民幣1,600萬元。

## 展望與致謝

展望未來，全球經濟前景有望進一步改善，而中國仍處於經濟結構轉型的關鍵期，伴隨無限機遇與挑戰。長遠而言，包裝紙產業與國民消費緊密相關，其資金密集、規模效益顯著等特點，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，從而擴大市場份額、提升議價能力、增強盈利表現。經過多年來的努力經營和積極擴展，本集團現已建立了一個強大的平台，具備足夠信心應對市場變化與挑戰，以高度自動化的設備、穩定強大的生產能力、嚴格的產品質量管理、高效的採購流程、成本控制和人才培訓，令行業龍頭地位更加穩固。同時，本集團將恪守環保的企業責任，全力配合政府對企業環保和節能減排的各項要求，不斷強化內部環保節能工作。

本集團的階段性拓展計劃亦已告一段落。對於原定計劃於二零一五年投產的越南基地二號紙機，本集團將密切關注越南局勢，並持謹慎態度按當地市場的發展情況做出合理調整。同時，到二零一六年年末前，計劃中瀋陽基地的三十九號紙機也已投產，屆時，本集團的總設計年產能將超越1,400萬噸。本集團將繼續根據各基地的不同市場環境，制定未來的業務計劃，在促進規模效益和業務多元化的同時，逐步提升盈利，為股東帶來更佳的長期投資回報。

藉此機會，本人謹代表董事會全體同仁向為玖龍付出努力及信任的管理層和全體員工，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，二零一四年九月二十四日

## 行政總裁營運回顧與展望



致各位股東：

本人謹向各位提呈本集團於本年度之營運回顧及未來展望。

---

本集團秉持「沒有環保、就沒有造紙」的經營理念，並將成本控制視為永恆的追求方向，拓展盈利空間，彰顯龍頭企業的價值，為未來穩健而持續的發展打下更為堅實的基礎。



## 營運回顧

### 嚴格成本內控 擴大盈利空間

在中國經濟大轉型和國家環保政策收緊的大趨勢下，中國包裝紙行業亦步入轉型洗牌階段。面對嚴峻的市場環境，本集團將內部成本控制視為本年度的營運重點。通過不斷加強管理，控制原材料成本，降低物流費用，同時一如既往地嚴格控制採購流程、生產成本和資本開支，進一步降低集團經營成本，取得了一定的成績。此外，本集團還通過對紙機改造升級，持續完善產品組合和產品質量，更有效提高產能效益。於本年度，本集團庫存、應收帳及應付款等在期內均穩定在健康水平，並繼續保持無壞賬的良好記錄。

以上措施令本集團在市場狀況未如理想的環境下，盈利仍可以保持穩定增長。本集團於本年度銷售額達約人民幣289億元，較上一年度上升約0.7%；包裝紙及文化用紙總銷售量約為1,100萬噸，較上一年度上升約5.7%，銷售量包括約524萬噸卡紙、約285萬噸高強瓦楞芯紙、約248萬噸塗布灰底白板紙和約45萬噸文化用紙。

於本年度，本集團的設計年產能新增95萬噸，其中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)、於二零一三年十月建成投產的泉州基地三十六號紙機(環保牛卡紙)及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)，設計年產能分別為35萬噸、30萬噸和30萬噸。截至二零一四年六月三十日，本集團總設計年產能已達1,350萬噸。加上於二零一四年九月投產的瀋陽新基地三十七號紙機(牛卡紙)，本集團設計年產能現已達1,385萬噸。泉州和瀋陽兩個新基地相繼投產，標誌著本集團覆蓋中國各大製造業中心的佈局已告一段落，而以上紙機生產的各類產品已開始陸續進佔當地市場，擴大了本集團的市場份額，預計在未來將為本集團帶來更多業績貢獻。

本集團在管理、技術和產品等各方面不斷推動創新，獲得各方肯定。二零一四年八月，本集團獲得「2014年中國民營企業500強第30位」。此外，目前已獲得專利共118項，另37項正在申請或審批中。

### 緊跟國家環保政策引領綠色造紙

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。本集團採用最先進的四級污水處理工藝，進一步優化廢水的深度處理，令我們的排水均達到國家和地方的排放標準。除此之外，本集團更採用先進的廢氣治理設施，並提高固體廢物綜合利用率，各方面均能達到甚至優於政府要求的標準，成為造紙行業的典範。於本年度，本集團在各基地繼續取得ISO14001環境管理認證，並獲得FSC認證。

### 秉持人性化的管理理念 尊重關愛員工

玖龍紙業秉持人性化的管理理念，將「尊重關愛員工」視為其首要的使命。於本年度，本集團繼續為員工提供各類培訓及事業發展計劃、完善的晉陞渠道及績效考核機制、具有市場競爭力的薪酬與福利、以及安全的工作環境。此外，本集團為滿足員工不斷提高的文化生活需求，已在各基地建立了花園式員工公寓小區和文體中心、運動場和游泳池等一系列配套設施。

## 未來展望

未來一年，政府將更積極推動落後產能的淘汰進程，由規模較大、效率較高的新產能逐步取代，此大方向將為集團的發展帶來良好的進升空間。而中國龐大的消費力，尤其是快速增長的網購消費力，將為包裝紙行業的持久發展提供長期支持。

本集團秉持「沒有環保、就沒有造紙」的經營理念，並將成本控制視為永恆的追求方向，在此基礎上，集團全面覆蓋中國的主要製造業中心，將不斷創新技術，提高生產效率，繼續注重產品多元化、質量、客戶服務、規模效益及各類資源方面的維護與升級，以拓展盈利空間，彰顯龍頭企業的價值，為未來穩健而持續的發展打下更為堅實的基礎。

副董事長兼行政總裁

**劉名中**

香港，二零一四年九月二十四日

## 管理層討論及分析

經過多年來的努力經營和積極擴展，  
本集團現已建立了一個強大的平台，  
具備足夠信心應對市場變化與挑戰。



## 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、環保牛卡紙及白面牛卡紙)、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)和特種紙的生產和銷售業務。

在中國經濟大轉型和國家環保政策進一步收緊的大趨勢下，中國包裝紙行業面臨着嚴峻的挑戰，步入了大規模的洗牌階段。2012年至今，行業內新增產能處於高位，對產品銷售價格構成壓力。與此同時，高速增長的網絡購物帶動市場消費和物流模式轉變，給包裝紙市場帶來巨大發展潛力，彌補了經濟持續低迷所帶來的需求下降。

嚴峻的市場環境下，本集團不懼市場挑戰，重點狠抓各項管理，修煉扎實的「內功」，將內部成本控制視為本年度的營運重點。通過不斷加強管理，控制原材料成本，降低物流費用，同時一如既往地嚴格控制採購流程、生產成本和資本開支，進一步降低集團經營成本，取得了一定的成績，令本集團本年度業績表現達到預期，並通過對紙機改造升級，持續完善產品組合和產品質量，更有效提高產能效益。於本年度，本集團繼續維持產銷平衡和正常的庫存水平，全部紙機運營良好，且都處於近滿負荷的狀態，應收帳及應付款等在期內均穩定在健康水平，並繼續保持無壞賬的良好記錄。







於本年度，本集團共有三台新紙機陸續順利建成投產，令總設計年產能新增95萬噸，其中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)、於二零一三年十月建成投產的泉州基地三十六號紙機(環保牛卡紙)及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)，設計年產能分別為35萬噸、30萬噸和30萬噸。截至二零一四年六月三十日，本集團總設計年產能已達1,350萬噸。加上於二零一四年九月投產的瀋陽新基地三十七號紙機(牛卡紙)，本集團總設計年產能現已達1,385萬噸。泉州和瀋陽兩個新基地相繼投產，標誌著本集團覆蓋中國各大製造業中心的佈局已告一段落，而以上紙機生產的各類產品已開始陸續進佔當地市場，擴大了本集團的市場份額，預計在未來將為本集團帶來更多業績貢獻。

#### 本集團現時於各造紙基地(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
卡紙類	7.23
瓦楞芯紙類	3.40
塗布白板紙類	2.60
包裝紙板總設計產能	13.23
環保型文化紙類	0.45

### 按基地地點分佈

東莞	38.38%
太倉	22.15%
重慶	9.87%
天津	15.72%
泉州	4.75%
瀋陽	2.56%
河北永新	3.65%
樂山	2.19%
越南	0.73%
總計	100.00%

本集團現時於各造紙基地(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

東莞	15
太倉	8
重慶	3
天津	5
泉州	2
瀋陽	1
河北永新	2
樂山	1
越南	1
總計	38





於本年度，中國的資金市場偏緊。本集團在資金管理和客戶帳期方面，保持一貫的審慎策略，除了在日常營運時確保有強大的現金流收入，及獲得充足的國內及海外銀行信貸額度支持之外，亦積極拓展資金渠道，以減低借貸成本。本集團的資本開支預算已較前大幅下降，預料財務和負債情況可以得到較明顯改善，淨債務對總權益比率及平均借貸利率均在逐步下降中。

本集團一直秉承「沒有環保、就沒有造紙」的經營理念，引領綠色造紙，確保能夠深入貫徹和執行政府的政策和規條，以優於政府環保要求的營運標準為客戶提供最具競爭力的產品與一站式服務，實現持久共贏。於本年度，本集團繼續在各基地取得ISO14001環境管理認證，並獲得FSC認證。

本集團持續採用廢紙作為主要的原材料，在推動中國以至全球的循環再造經濟模式上扮演著重要的角色。於本年度，本集團在國內廢紙採購上採用更積極的策略，有效地拓寬各基地在中國的廢紙購買渠道，國內廢紙採購額佔本年度本集團廢紙總採購額的約34%。

本集團在管理、技術和產品等各方面不斷推動創新，獲得各方肯定。二零一四年八月，本集團獲得「2014年中國民營企業500強第30位」。此外，目前已獲得專利共118項，另37項正在申請或審批中。

本集團已儲備足夠的土地，為目前的經營運作以及未來的業務發展做好準備。截至二零一四年六月三十日，本集團共獲得12.64百萬平方米的土地使用權。

本集團在日常營運中需要運用大量電力及蒸汽以支持穩定而低成本的生產。因此，本集團設置自有的中央燃煤發電廠，在東莞、太倉、重慶、天津及泉州五個基地的總裝機容量為1,404兆瓦，可提供充足穩定的電力，同時提供蒸汽用於生產過程中的烘乾流程。

於二零一四年六月三十日，本集團共聘用約17,800名全職僱員，並繼續獲得OHSAS18001職業健康及安全管理系統認證。

### 業務策略及發展計劃

經過多年來的努力經營和積極擴展，本集團現已建立了一個強大的平台，具備足夠信心應對市場變化與挑戰。本集團秉持「沒有環保、就沒有造紙」的經營理念，將成本控制視為永恆的追求方向，以高度自動化的設備、穩定強大的生產能力、嚴格的產品質量管理、高效的採購流程、成本控制和人才培訓，不斷創新技術，提高生產效率，繼續注重產品多元化、客戶服務、規模效益及各類資源方面的維護與升級，為未來穩健而持續的發展打下更為堅實的基礎，令行業龍頭地位更加穩固。

本集團的階段性拓展計劃將告一段落，現已全面覆蓋中國的主要製造業中心。對於原定計劃於二零一五年投產的越南基地二號紙機，本集團將密切關注越南局勢，並持謹慎態度按當地市場的發展情況做出合理調整。同時，到二零一六年年末前，計劃中瀋陽基地的三十九號紙機也已投產，屆時，本集團的總設計年產能將超越1,400萬噸。本集團將繼續根據各基地的不同市場環境，制定未來的業務計劃，在促進規模效益和業務多元化的同時，拓展盈利空間，為股東帶來更佳的長期投資回報。

### 財務回顧

#### 銷售額

於二零一四財政年度，本集團的銷售收入約為人民幣28,928.7百萬元，較上一財政年度輕微增加約0.7%。本集團之主要銷售收入來源仍為其包裝紙業務（包括卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙），佔銷售收入的92.2%，其餘銷售收入7.8%則來自其環保型文化用紙、木漿及高價特種紙產品業務。

本集團二零一四財政年度的銷售收入較上一財政年度增加0.7%，乃主要受二零一四財政年度銷量增加約5.6%所帶動，而平均售價較上一財政年度減少約4.7%。於二零一四財政年度，卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及環保型文化用紙的銷售收入分別佔總銷售收入47.3%、22.5%、22.4%及6.7%，上一財政年度則分別為49.5%、23.5%、19.1%及6.8%。

本集團於二零一四年六月三十日商業營運下的包裝紙板及環保型文化用紙設計年產能為13.03百萬噸，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6.88百萬噸、3.10百萬噸、2.60百萬噸及0.45百萬噸。本集團於二零一四財政年度的包裝紙板產品及環保型文化用紙總銷量約為11.0百萬噸，較上一財政年度上升約5.7%。包裝紙板及環保型文化用紙銷量增加，由在泉州於二零一四年三月開始商業營運的新推出三十五號及三十六號造紙機的貢獻，以及在天津的三十四號造紙機於二零一四財政年度的完整年度營運支持，該等造紙機於二零一三年一月已開始商業營運。

二零一四財政年度的卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及環保型文化用紙銷量分別增加約0.6%、0.8%、27.5%及0.1%。

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)。於二零一四財政年度,國內消費相關的銷售收入佔本集團總銷售收入90.9%,而餘下銷售收入9.1%主要為售予外資加工企業的銷售額,均以外幣結算。

於二零一四財政年度,本集團五大客戶的銷售額合共佔本集團銷售收入約5.2%(二零一三財政年度:5.0%),其中最大單一客戶的銷售額約佔1.7%(二零一三財政年度:1.5%)。

### 毛利潤

二零一四財政年度的毛利潤約為人民幣4,751.1百萬元,較上一財政年度的人民幣4,606.3百萬元增加人民幣144.8百萬元或增加3.1%。毛利率則由二零一三財政年度的16.0%升至二零一四財政年度的16.4%。

### 銷售及市場推廣成本

二零一四財政年度的銷售及市場推廣成本約為人民幣525.7百萬元,相對於二零一三財政年度的人民幣677.7百萬元下降22.4%。銷售及分銷成本總額佔本集團銷售收入的百分比由上一財政年度的2.4%跌至二零一四財政年度約1.8%,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以及本集團營運規模增加所達致的成本效益所致。

### 行政開支

行政開支由上一財政年度的人民幣802.0百萬元增加2.3%至二零一四財政年度約人民幣820.7百萬元。二零一三財政年度及二零一四財政年度之行政開支金額佔本集團銷售收入的百分比均為2.8%。

### 經營盈利

二零一四財政年度的經營盈利約為人民幣3,622.9百萬元,較上一財政年度增加8.4%。經營盈利率由二零一三財政年度的11.6%增加至二零一四財政年度12.5%。





### 財務費用

二零一四財政年度的財務費用較上一財政年度人民幣1,372.4百萬元增加14.7%至約人民幣1,573.5百萬元。倘若扣除二零一四財政年度及二零一三財政年度融資活動的匯兌收益分別約人民幣15.8百萬元及人民幣161.9百萬元，二零一四財政年度的財務費用約人民幣1,589.3百萬元對比上一財政年度人民幣1,534.3百萬元維持相對穩定的水平。

增加主要由於二零一四財政年度的融資活動的匯兌收益較上一財政年度減少約人民幣146.1百萬元；以及物業、廠房及設備的資本化利息大幅減少約人民幣126.9百萬元，惟被二零一四財政年度票據貼現費用較上一財政年度減少約人民幣74.6百萬元所抵銷。

### 所得稅開支

二零一四財政年度所得稅開支約為人民幣370.3百萬元，較上一財政年度減少約人民幣55.5百萬元。所得稅開支減少主要由於合併若干生產基地的附屬公司，以及自二零一四年一月起於天津基地享有優惠稅率。

本集團的平均實際稅率由二零一三財政年度的21.1%減至二零一四財政年度約17.2%。

### 純利

二零一四財政年度本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣1,755.2百萬元，較上一財政年度增加約人民幣194.5百萬元或增加12.5%，而本公司權益持有人應佔盈利率由二零一三財政年度的5.4%增加至二零一四財政年度的6.1%。

## 股息

於二零一四財政年度內，本集團已派付中期股息每股人民幣2.0分，合共人民幣93.3百萬元。董事建議派付末期股息每股人民幣6.0分，合共將約人民幣280.0百萬元。二零一四財政年度內股息總額為每股人民幣8.0分。派息率亦由上一財政年度的29.9%減至二零一四財政年度的21.3%，為保留較多手頭現金以償還銀行貸款，並達致較低的淨債務與權益總額比率。

## 營運資金

存貨由上一財政年度的人民幣3,778.8百萬元增加19.7%至二零一四財政年度的約人民幣4,523.3百萬元。存貨主要包括約人民幣2,779.1百萬元的原料(主要為廢紙、煤及備件)以及約人民幣1,744.2百萬元的成品。

原料由上一財政年度的人民幣2,544.2百萬元增加9.2%至二零一四財政年度約人民幣2,779.1百萬元。原料結存增加乃主要由於泉州三十五號和三十六號紙機及瀋陽三十七號紙機之廢紙庫存增加所致。

成品由上一財政年度的人民幣1,234.6百萬元增加約41.3%至二零一四財政年度約人民幣1,744.2百萬元。增加主要來自新投產造紙機的貢獻，該等造紙機於二零一四財政年度開始商業營運，再加上銷量上升以及地域覆蓋擴大所致。

因此，於二零一四財政年度，原料(不包括備件)週轉天數由二零一三財政年度的26天增至約29天，而成品週轉天數則由二零一三財政年度的19天增至約26天。

應收貿易賬款及應收票據約為人民幣4,894.6百萬元，較二零一三財政年度的約人民幣5,600.3百萬元減少12.6%。於二零一四財政年度內，二零一四財政年度的應收貿易賬款週轉天數約為27天，與本集團給予其客戶信貸期相符。

應付貿易賬款及應付票據約為人民幣3,243.2百萬元，較二零一三財政年度的約人民幣3,403.5百萬元減少4.7%。二零一四財政年度應付貿易賬款及應付票據週轉天數約為49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

本集團於二零一四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貸款，本集團的財務資源用於其資本開支、經營活動及償還貸款。

本集團經營業務所得現金由二零一三財政年度人民幣36.0百萬元增至二零一四財政年度約人民幣5,371.1百萬元，增加人民幣5,335.1百萬元。增加主要是由於應收貿易賬款及應收票據以及應付貿易賬款及其他應付款項俱減導致營運資金變動所致。有關於二零一四年六月三十日的備用財務資源，本集團有未使用銀行融資總額約人民幣23,918.9百萬元以及現金及現金等價物及受限制現金約人民幣7,938.4百萬元。

現金及現金等價物以及受限制現金由二零一三年六月三十日人民幣6,070.5百萬元增加約人民幣1,868.0百萬元至二零一四年六月三十日約人民幣7,938.4百萬元。

於二零一四年六月三十日，股東資金約為人民幣24,072.6百萬元，較上一財政年度增加約人民幣1,289.0百萬元。每股股東資金由二零一三財政年度的人民幣4.9元增至二零一四財政年度人民幣5.2元。

截至二零一四年六月三十日止年度，本集團經營活動所得現金淨額約人民幣3,482.4百萬元，經扣除支付物業、廠房及設備的款項約人民幣2,573.8百萬元，本集團錄得自由現金流約人民幣908.6百萬元。

### 債務管理

本集團的未償還貸款由二零一三年六月三十日的人民幣34,306.1百萬元增加約人民幣1,167.9百萬元至二零一四年六月三十日約人民幣35,474.0百萬元。短期及長期貸款分別約人民幣12,349.6百萬元及約人民幣23,124.4百萬元，分別佔貸款總額34.8%及65.2%。於二零一四年六月三十日，本集團約97.9%債務為無抵押債項。

本集團的淨債務與權益總額比率由二零一三年六月三十日的121.3%減至二零一四年六月三十日約111.9%。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。為控制個別交易的外幣匯率及利率波動風險，本集團以外匯貸款、外匯結構工具及其他適當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貸款利率。

(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幣貸款。於二零一四年六月三十日，外幣貸款總額相當於約人民幣21,434.2百萬元，以人民幣計值的貸款約為人民幣14,039.8百萬元，分別佔本集團貸款約60.4%及39.6%。二零一四財政年度，本集團利用遠期合約及期權管理其外幣貸款產生的外匯風險。

### 貸款成本

長期貸款及短期貸款的實際利率，於二零一四年六月三十日分別約為每年4.2%及3.3%，而二零一三年六月三十日則分別為每年4.4%及3.7%。利息總額及融資費用(已資本化利息、利息收入及衍生金融工具的影響前)由二零一三財政年度的人民幣1,651.4百萬元增至二零一四財政年度約人民幣1,721.7百萬元。

### 資本開支

於二零一四財政年度，本集團已支付約人民幣2,573.8百萬元興建廠房、購買廠房、機器及設備。該等資本開支全部由內部資源及貸款撥付。



## 資本承擔

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2,476.5百萬元。以上承擔主要用於建設三十九號造紙機及於越南的全新造紙機以擴充本集團產能；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。

## 或然負債

於二零一四財政年度，本集團並無重大或然負債。

## 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				
	二零一四年	二零一三年	二零一二年	二零一一年	二零一零年
銷售額	28,928.7	28,739.1	27,169.7	24,386.9	17,946.0
銷售成本	(24,177.6)	(24,132.8)	(22,832.3)	(20,160.1)	(14,033.4)
毛利潤	4,751.1	4,606.3	4,337.4	4,226.8	3,912.6
其他收入／(開支)及其他收益／ (虧損)淨額	218.1	215.6	62.7	84.7	33.6
銷售及市場推廣成本	(525.6)	(677.7)	(667.9)	(526.4)	(355.1)
行政開支	(820.7)	(802.0)	(662.2)	(627.4)	(479.9)
經營盈利	3,622.9	3,342.2	3,070.0	3,157.7	3,111.2
財務收入	70.4	46.0	46.7	21.3	8.8
財務費用	(1,573.5)	(1,372.4)	(1,208.6)	(775.2)	(541.1)
應佔一間聯營公司盈利	37.5	0.7	—	—	—
除所得稅前利潤	2,157.3	2,016.5	1,908.1	2,403.8	2,578.9
所得稅開支	(370.3)	(425.8)	(449.5)	(388.7)	(359.3)
年內盈利	1,787.0	1,590.7	1,458.6	2,015.1	2,219.6
以下人士應佔盈利：					
本公司權益持有人	1,755.2	1,560.6	1,420.2	1,967.8	2,166.5
非控制權益	31.8	30.1	38.4	47.3	53.1

綜合現金流量表	截至六月三十日止年度				
	二零一四年	二零一三年	二零一二年	二零一一年	二零一零年
經營活動所得／(所用)現金淨額	3,482.4	(1,703.1)	4,020.7	2,902.2	(81.1)
投資活動所用現金淨額	(2,480.1)	(4,367.0)	(4,228.0)	(8,835.8)	(4,320.2)
融資活動所得現金淨額	890.7	7,752.7	2,089.3	6,128.7	5,253.1
現金及現金等價物增加淨額	1,893.0	1,682.6	1,882.0	195.1	851.8

人民幣百萬元

綜合資產負債表	於六月三十日				
	二零一四年	二零一三年	二零一二年	二零一一年	二零一零年
<b>總資產</b>	66,983.0	64,433.9	58,211.6	50,900.6	41,218.1
存貨	4,523.3	3,778.8	4,195.9	2,557.6	3,765.0
應收貿易賬款及應收票據	4,894.6	5,600.3	2,920.8	3,502.5	2,549.1
其他應收款項及預付款項	2,231.0	2,493.5	2,534.6	1,805.4	836.7
可退回稅項	13.0	1.3	18.7	42.2	29.7
衍生金融工具	3.5	—	—	—	—
現金及現金等價物及受限制現金	7,938.4	6,070.5	4,368.2	2,597.7	2,341.0
<b>總流動資產</b>	19,603.8	17,944.4	14,038.2	10,505.4	9,521.5
物業、廠房及設備	45,599.2	44,690.8	42,360.5	38,628.2	30,157.5
土地使用權	1,479.8	1,522.7	1,557.6	1,515.5	1,299.6
無形資產	223.2	225.7	230.3	234.8	239.5
於一間聯營公司及一間合營企業的 投資	52.7	10.1	—	—	—
遞延所得稅資產	24.3	40.2	25.0	16.7	—
<b>總非流動資產</b>	47,379.2	46,489.5	44,173.4	40,395.2	31,696.6
<b>總負債</b>	42,383.5	41,153.0	36,229.9	29,880.0	21,841.4
應付貿易賬款及應付票據	3,243.2	3,403.5	5,731.3	2,311.2	2,452.7
其他應付款項及已收按金	1,649.5	1,673.2	2,710.3	2,492.6	1,835.9
即期所得稅負債	354.3	354.1	287.6	194.2	173.1
短期貸款	12,349.7	8,616.1	5,102.3	3,003.2	2,055.6
衍生金融工具	2.7	—	—	—	1.9
<b>總流動負債</b>	17,599.4	14,046.9	13,831.5	8,001.2	6,519.2
長期貸款	23,124.4	25,690.0	21,192.5	20,973.5	14,604.1
遞延所得稅負債	1,628.3	1,372.5	1,137.5	905.3	710.9
其他應付款項	31.4	43.6	55.4	—	—
遞延政府補助金	—	—	13.0	—	7.2
<b>總非流動負債</b>	24,784.1	27,106.1	22,398.4	21,878.8	15,322.2
<b>流動資產淨額</b>	2,004.4	3,897.5	206.7	2,504.2	3,002.3
<b>總資產減流動負債</b>	49,383.6	50,387.0	44,380.1	42,899.4	34,698.9
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>	24,072.6	22,783.6	21,550.5	20,599.7	19,130.2
<b>非控制權益</b>	526.9	497.3	431.2	420.9	246.5

## 環境、社會及管治

自從1987年聯合國環境與發展世界委員會第一次提出「永續發展」的概念，可持續發展便成為與每個企業及個人息息相關的議題。玖龍紙業作為世界最大的廢紙環保造紙的現代化包裝紙造紙集團，一直遵循實現平衡經濟及社會發展並與環境保護共同融合的理念。在此基礎上，我們在自身業務不斷穩定發展的同時亦為社會創造更多的就業機會、並力爭為國家的經濟建設作出更大貢獻。作為一家環保型的綠色企業，我們視環境保護為企業的長久生命力，並開創了國內廢紙造紙的先河，為奠定企業的百年基業打下堅實的基礎。



### 綠色造紙，低碳生活

綠色循環，生生不息。玖龍積極倡導並實踐著可持續發展的循環經濟，以「利用廢紙造紙，保護生態，讓人類明天更加綠色和美好」為己任，以高度的社會責任感，執著於「沒有環保就沒有造紙」的企業理念，不斷投入巨資，引進國際最先進的技術和設備，使各項環保和能耗指標都做到優於政府標準，同時令環保概念深入到集團上下員工及產品中。

## 雙贏的環保策略

- 成功節省寶貴資源
- 更有效大幅降低違反環保法規的營運風險
- 達至更高的營運效益



## 「節能降耗」

- 有效降低生產過程中的耗水及耗電量
- 造紙機的設計選型及生產車間的燈具遵照實踐節能降耗的宗旨
- 對產生污染物的源頭進行控制
- 現時造紙機運行時所產生的白水在經過處理後會被100%回收利用



## 廢紙就是森林

玖龍紙業一直致力於以廢紙為主要原料生產各種再生紙。廢紙的循環利用是對環境保護的重要貢獻。廢紙造紙具有節約資源、減輕環境污染、降低能源、清水和化工原料消耗等優點，據瞭解，利用1噸廢紙造紙與使用1噸木材造紙比較可節約3.5m<sup>3</sup>的木材、600度電、40噸水，還可以減少各種廢物的排放。正因為此，廢紙享有「城市裡的森林」的美譽。在玖龍紙業的大力推動下，國內廢紙回收率逐年提高，廢紙資源得到了更好的再生利用，為環保事業做出了巨大的貢獻。



## 先進的污水處理設備

玖龍首先從源頭上做好節水，我們給各條生產線均配套引進了先進的白水回收循環系統，生產用水循環再用。在末端的處理上，我們不僅在行業內率先引進國際先進的厭氧加好氧技術，還積極進行技術研發，採用最先進的四級處理工藝(厭氧+好氧+淺層氣浮+芬頓深層處理)，進一步優化廢水的深度處理，令我們的排水均優於國家和地方的排放標準。

## 最先進的四級處理工藝：

厭氧  
+  
好氧  
+  
淺層氣浮  
+  
芬頓深層處理



污水在生化處理過程中產生的沼氣，會作為生物清潔能源回收利用，為熱電鍋爐提供燃料。同時，我們的污水處理亦配備了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，有利於進行一體化的管理。

玖龍的化學需氧量(COD)，生化需氧量(BOD<sub>5</sub>)，懸浮固體(SS)及酸鹼值(pH)的環保指標均達到政府標準。

## 污水處理廠池體加蓋

為了徹底解決造紙污水處理過程中的氣味問題，玖龍針對氣味源，進行加蓋封閉、抽氣和除臭處理，開行業廢水治理之先河。我們在廠區建成了多套污水處理廠池體加蓋和生物除臭系統。池體加蓋項目將初沉池、水解酸化池、污泥濃縮池等臭氣產生源加蓋鋼支撐反吊UV膜集氣罩，通過引風機將臭氣送至生物除臭系統。

通過建立綠化帶和生物除臭系統的運行，此舉可大大降低現場臭源產生的臭氣的擴散，有效的去除了臭氣中的有害物質，明顯減輕了其對周圍環境及員工的影響。除了擁有先進的污水處理系統，我們亦爭取在以下氣體環保節能方面做到最好：

- **廢氣排放處理**

- 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（廢漿渣、輕渣及污水處理站淤泥）。
- 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。
- 固體焚燒所產生的熱能和電能供造紙使用。

- **沼氣收集處理系統**

- 沼氣主要包含甲烷氣體。
- 自2008年起不斷進行技術改造，增加沼氣脫硫裝置。
- 經處理後送入熱電鍋爐系統燃燒發電。啟用後，每年可節約標準煤6萬噸。
- 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。

## 自主發電及環保圓形煤倉

玖龍一直以來注重高效節能，利用自主發電可有效提高煤的利用效率，造紙產生的廢料也可進行焚燒發電循環利用，大大減少廢物的排放。同時，我們還充分考慮環保因素，率先於東莞、太倉、重慶及天津的造紙基地引入國內同業少有的全自動、封閉式的新型圓形環保煤倉，能夠有效避免煤炭在裝卸、運輸、儲存過程中所產生的粉塵，更好地保護周邊環境及進一步改善員工的工作和生活環境。



## 先進的廢氣治理設施

我們還採用環保型的循環流化床鍋爐發電供熱。脫硫採用氧化鎂濕法兩級脫硫工藝，效率均可達到90%以上，除塵則採用先進的靜電加布袋處理工藝，除塵效率達到99.9%，並根據不同鍋爐類型配套採用低氮燃燒技術和SCR、SNCR脫硝工藝，效率達85%以上，進一步降低煙氣中氮氧化物的產生和排放，保證煙氣各項因子優於中國標準排放。

玖龍的二氧化硫(SO<sub>2</sub>)，灰塵(Dust)及氮氧化物(NO<sub>x</sub>)的環保指標均符合中國規定。

## 固體廢物處理

我們在行業內率先建造了環保、節能的固體廢物焚化爐，處理造紙產生的輕渣等固體廢物，以最大程度環保回用纖維餘料。焚化爐採用了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，並已裝設排放監控裝置，以確保實時在線監控廢氣排放量。

此外，我們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，污泥含水率由85%下降至40%以下，經乾化處理後的污泥全部焚燒利用以生產蒸汽，從而減少對煤的消耗。



### 資源循環利用

玖龍不僅完成了廢紙造紙的大循環，還將造紙最終產生的廢物全部循環利用，實現了固體廢物的零排放，即避免了二次污染，又變廢為寶，節約資源。玖龍致力於在環保理念上和環保技術上先行於人，樹立了資源節約型、環境友好型企業的典範。

### 噪音污染控制

- 對產生較大噪音的設備採取安裝隔音屏及消音器。
- 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。
- 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。

### 倡導透明化管理

- 為確保環境資訊公開透明，我們在廠區大門口樹立了LED顯示幕，把與當地環保部門實時聯網監測的二氧化硫、氮氧化物、COD和氨氮等造紙行業最核心的環保數據通過電子顯示屏幕對公眾開放。



## 建設基礎環保管理體系

- 現場建立健全的中控系統、運行管理台賬、設施設備巡檢維護台賬等一系列基礎管理體系。
- 加強培養員工的環保意識，不斷強調環保不是一個部門、一個專業獨立的工作，而是全公司範圍、全體員工都需要積極參與的一個系統工程。
- 只有全員參與，才能從源頭、從過程、從末端治理中將污染最大程度減量化。

## 辦公區域的節能環保措施

- 採用節能燈。
- 分區域開啟照明燈。
- 空調溫度控制在26℃以上。
- 休息或長時間離開需關閉照明和電腦等。

為提高環境管理水準，提升環境績效和員工的環境意識，玖龍成功導入了ISO14001國際標準環境管理體系，並獲得FSC認證。我們的生產基地連續多年被當地環保部門評為「環保誠信企業」，並被評為「中國造紙工業環境友好企業」，多次榮獲「全國造紙行業節能減排達標競賽優勝企業」，被授予「全國五一勞動獎狀」。

我們力爭創建「安全、環保、穩定、高效」的綠色經營模式，成為利用再生資源節約型和環境友好型企業的標桿。憑藉卓越的眼光和充沛的後勁，玖龍將繼續朝著環保、節能型、國際化管理的企業目標邁進，並在綠色發展之路上不斷超越！

## 人性化的企業管理制度

玖龍秉持人性化的管理理念，繼續為不同崗位及工作經驗的員工提供合適的事業發展計畫，讓員工可以有一個良好的工作和生活環境。



## 員工培訓及事業發展

我們亦十分注重員工培訓，為員工制定年度計劃，鼓勵各級管理者有系統地進行培訓分享，從思想轉變、專業技術、管理技巧、安全須知等方面提升員工的總體素質及工作效率。



## 融入玖龍文化及導師培訓發展

為了弘揚玖龍「尊重關愛員工」的精神，讓新員工一入職就能感覺有家的溫馨，深刻體驗到「人家沒有我家好」，同時幫助新員工加速融入玖龍文化，我們延續以往優良的培訓項目，如管理培訓生項目、新員工師徒制項目、特種作業上崗培訓項目等，細心帶領他們加入到玖龍的大家庭裡，並為他們的持續職業發展提供有力的支援和幫助。

我們亦非常重視導師的培訓發展，引導他們不斷拓充及豐富培訓內容，將身邊的實際案例進行分享，邀請廠商專業人員進行輔導，高層管理者分享經驗等，務求將課程做到員工想聽、想學、願學，激發員工對培訓內容的興趣，使其真正融入到員工的心裡去。我們還增設優秀培訓講師及優秀培訓組織部門等專門的獎項，提高導師的信心並將員工士氣帶到最佳狀態。

### 公平的員工評核機制

我們為員工提供完善的晉升管道及績效考核機制，給予員工持續發展的機會和空間。為了給員工提供一個更加公平、公開的晉升平臺，我們廣泛開展集團內部的競聘工作，在全集團範圍內公開選拔。

玖龍的各個基地還出版廠報 — 《紙業玖龍人》，定期向員工發放集團的最新消息，加強員工對集團的歸屬感。另外，我們亦通過工會定期組織召開員工溝通會議細心聽取員工的意見，給予有效的解決和改善，建立和諧的勞資關係。



### 薪酬與福利

我們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。浮動獎金是根據企業、團隊、員工個人績效和其本人工作所擔負的責任的情況而制定的。根據薪酬政策，我們定期對員工薪酬進行審查和修訂，以維持玖龍在招聘人才上的競爭力。

### 員工職業健康及安全措施

我們採取一系列保障措施並致力於為員工提供一個安全的工作環境：

每年邀請紙業健康防治機構，對集團的工作場所進行職業健康危害因素監測。



嚴格按照國家紙業健康管理要求，提供給所有員工在生產區域所需的勞保防護用品。

配置專門的安全消防管理部門，並從生產基地到各生產車間均有專職的安全管理人員，每天現場巡查安全生產遵守情況。

每年定期組織員工進行職業健康體檢並定期開展與安全生產有關的培訓，幫助各級員工樹立強烈的安全意識。

每年定期邀請國際權威的管理體系專家進行體系審核，並通過了OHSAS18001職業健康安全管理体系認證。



### 舒適的生活環境

為了滿足員工不斷提高的文化生活需求，我們在各基地建立了花園式員工公寓小區以改善員工的居住環境。集團員工公寓小區設施便利，環境優美。小區內還建有文體中心、文化活動中心、舞廳、卡拉OK廳、健身房、檯球室、乒乓球室、閱覽室、多媒體培訓室等功能室；為給予員工一個舒適及多元化的生活環境，我們還提供完善的場地設施，如運動場、足球場、籃球場、網球場、排球場、廣場舞場、游泳池、燒烤場等。

### 豐富多彩的業餘文化生活

玖龍人能歌善舞，灑脫自如，我們定期組織開展各種文化體育活動，展現員工風采，大大豐富了員工的業餘文化生活。在活動中，集團管理層會與員工共同積極參與，體現了「管理層愛員工，員工愛玖龍」的氛圍，為員工提供一個互動的溝通渠道，提高了員工對玖龍的滿意度及歸屬感，並形成了具有玖龍特色的企業文化。



同時，我們還十分重視員工的業餘文化生活，不斷優化員工工作及生活的素質，經常開展各類職工喜聞樂見的文體活動，如：迎春晚會、年中大型燒烤晚會、職工運動會、快樂捕魚節、職工籃球聯賽、職工足球聯賽、拔河比賽、游泳比賽、乒乓球比賽、羽毛球比賽、卡拉OK大賽、主持人大賽、員工生日會、青年聯誼晚會、節日遊園活動、舞蹈培訓班、各類知識競賽、員工戶外拓展培訓、電影放映等，集團還成立了玖龍威風鑼鼓隊、文藝協會、乒乓球協會、羽毛球協會、足球協會、籃球協會、志願者協會，不僅培養了員工的藝術情操，也提高了員工的文化修養。

# 致力履行社會責任



玖龍自1998年第一條生產線順利建成投產至今，在增加稅收、帶動上下游產業鏈的升級、促進地方經濟發展、創造就業機會、共建和諧社會等方面，為國家和地方的經濟建設做出了突出的貢獻。我們連續多年被評為當地的「誠信納稅大戶」，並帶動周邊經濟和上下游產業鏈日益興旺發達，對促進地方經濟發展起到了非常積極的作用。我們生產的各種包裝紙為國內各種輕工產品提供了環保的配套包裝材料，改變了中國包裝紙長期依賴進口的局面，為「中國製造」走向世界提供了支持也伴隨著中國經濟的成長而發展。

## 公益慈善事業



玖龍一向積極履行社會責任，近年來在公益事業方面的投入已過億元。我們長期堅持開辦「玖龍班」，資助偏遠山區的貧困學生學習深造，並為他們提供就業機會；在雅安、玉樹及汶川地震發生後，我們分別在第一時間向災區捐贈了1,000萬元、1,000萬元和1,500萬元，全力支援災區人民抗震救災，重建家園；在「廣東扶貧濟困日」活動中累計捐款5020萬元，為社會奉獻愛心；在強颱風「凡亞比」對粵西造成嚴重水災後，及時捐贈60萬元災民修建「僑心居」；為支援僑愛工程「點亮藏區生活計畫」活動，積極捐款100萬元；並為重慶彭水山區800名貧困學生提供「愛心午餐」……



玖龍積極履行社會責任，贏得了社會各界的廣泛認可，我們被授予了「中華慈善獎」、「改革開放30年廣東僑商特別貢獻獎」、「華商貢獻獎」、「廣東扶貧濟困紅棉杯金杯」等多項榮譽。



# 投資者關係

## 投資者關係

玖龍紙業利用多種渠道及方式確保與資本市場上的股東、投資者及金融機構的有效雙向溝通及緊密聯繫，以與不同的投資者建立長期可信任的關係，讓他們可定期獲得及有效地了解公司業務發展、營運策略及行業情況的最新信息，以助彼等作出投資決定。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現時營運及未來展望的準確消息。

集團企業網站設三種語言：英語、繁體中文及簡體中文，並設有有關投資者關係全面信息的分欄，收集經聯交所網站發佈的所有監管規定公告、報告及通函，方便投資者集中查閱，而企業網站的其他分欄則提供集團營運各方面的最新信息。

管理層亦與投資者作個別及小組面談，進行電話會議及參與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。於二零一四財政年度，玖龍紙業舉辦了八次非交易路演，覆蓋香港、中國大陸、新加坡、馬來西亞、美國、英國及歐洲，並於香港、中國大陸、新加坡及澳門參與十二次投資者會議及活動，以及由多個金融機構安排的共八次小組電話會議。

### 二零一四財政年度主要投資者關係活動

時間	活動	舉辦／協辦機構	地點
二零一三年七月	麥格理午餐會	麥格理	香港
二零一三年八月	小組電話會議	第一上海	香港
二零一三年八月	小組電話會議	渣打	香港
二零一三年九月	業績公佈後非交易路演	花旗	香港
二零一三年十月	業績公佈後非交易路演	星展	新加坡
二零一三年十月	業績公佈後非交易路演	花旗	美國
二零一三年十月	業績公佈後非交易路演	花旗	歐洲/英國
二零一三年十月	小組電話會議	第一上海	香港
二零一三年十月	投資者會議 — Double in 3 Triple in 5 亞太區新興市場會議	渣打	香港
二零一三年十一月	小組電話會議	富邦證券	香港
二零一三年十一月	投資者會議 — 二零一三年花旗中華 投資者會議	花旗	澳門
二零一三年十一月	投資者會議 — 摩根士丹利第十二屆亞太峰會	摩根士丹利	新加坡

時間	活動	舉辦／協辦機構	地點
二零一三年十一月	小組電話會議	摩根大通	香港
二零一三年十一月	非交易路演	中國國際金融	香港/深圳
二零一三年十二月	投資者會議 — 二零一三年中金投資論壇(北京) — 調整轉型新機會：三中全會新起點	中國國際金融	中國北京
二零一三年十二月	非交易路演	瑞信	香港
二零一四年一月	投資者會議 — 二零一四年花旗香港/ 中國企業推介日	花旗	香港
二零一四年一月	投資者會議 — 二零一四年中國概念論壇	德意志銀行	中國北京
二零一四年一月	投資者會議 — 二零一四年瑞銀大中華研討會	瑞銀	中國上海
二零一四年一月	投資者會議 — 里昂證券香港/中國企業研討會	里昂證券	香港
二零一四年二月	業績公佈後非交易路演	花旗	香港
二零一四年三月	業績公佈後非交易路演	中國國際金融	吉隆坡/新加坡
二零一四年四月	小組電話會議	永豐金證券	香港
二零一四年四月	小組電話會議	國泰證券	香港
二零一四年五月	投資者會議 — 二零一四年麥格理大中華會議	麥格理	香港
二零一四年五月	投資者會議 — 第五屆香港投資者峰會	摩根士丹利	香港
二零一四年五月	投資者會議 — 二零一四年星展亞洲脈搏香港 研討會	星展	香港
二零一四年六月	小組電話會議	麥格理	香港

為進一步加強彼此的有效溝通，集團亦安排基金經理、研究分析員及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現場生產程序的了解。集團亦向投資者詳盡介紹玖龍紙業的生產及管理能力對集團長遠策略優勢的重要性。於本年度內，集團為不同的資產管理公司及經紀機構的代表舉辦了合共十一次參觀造紙基地的活動。



玖龍紙業於投資者間擁有相對高的知名度。超過三十家本地及國際研究機構曾經編撰有關玖龍紙業的報告。玖龍紙業的路演、投資者會議及電話會議的報名登記經常迅速爆滿，並一直擁有高出席率。

所有股東均有權親自或委派代表出席玖龍紙業的股東週年大會及其他股東大會。該等股東大會鼓勵雙向溝通，因此出席的股東能獲得集團業務的最新消息，並深入了解會上所討論及議決的事項，董事會及公司管理層亦能聆聽他們的問題及意見。





上一屆股東週年大會於二零一三年十二月九日假座香港新鴻基中心演講廳舉行。大會上提呈的所有普通決議案均獲股東以按股數投票方式正式通過。

於二零一四年六月二十三日，本公司就若干持續關連交易假座新鴻基中心演講廳舉行股東特別大會，會上提呈的所有決議案均獲獨立股東以按股數投票方式正式通過，每項決議案獲得的「贊成」票約佔99.998%。

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：info\_hk@ndpaper.com

# 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。

於2014財政年度，本公司已遵守上市規則附錄十四之企業管治守則。

## 遵守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。

高級管理層因其在本公司所擔任的職務可能擁有未公佈的股價敏感／內幕資料，彼等已被要求遵守標準守則的規定。

## 內幕消息披露政策

本公司已採納內幕消息披露政策，訂定監督業務及企業發展及事件的常規及程序，以便盡快識別任何可能構成的內幕消息，然後通知董事會，以便及時作出披露決定(倘有需要)；並採取適當措施，將內幕消息保密，直至透過聯交所營運的電子登載系統正式發佈內幕消息為止。

## 董事會

於本年報日期，本公司有十名董事，包括五名執行董事及五名獨立非執行董事。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。

其他非特定保留給董事會之職務以及有關本公司日常運作之事務，則在個別董事之監督及行政總裁領導下委派管理層處理。在董事認為需要諮詢獨立專業意見以執行其董事職務時，該董事可召開或要求公司秘書召開董事會會議，以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。根據公司細則，於每屆股東週年大會上，每名董事須最少每三年輪席退任一次。退任董事可於其退任的大會上膺選連任。任何被委任以填補臨時空缺的董事，任期將直至其獲委任後首屆股東週年大會為止，並可於該大會上膺選連任。每位董事的選舉均以獨立決議案提呈。

於本年度內，各董事會成員的董事委員會及股東會出席記錄載列如下：

	董事會	私人	薪酬委員會	審核委員會	提名委員會	企業管治 委員會	二零一三年 股東週年大會	二零一四年 六月二十三日 股東特別大會
會議數目	5	1	2	4	2	1	1	1
<b>執行董事</b>								
張女士(董事長)	5/5	1/1			2/2	1/1	1	1
劉先生(副董事長兼行政總裁)	5/5		2/2				1	1
張先生(副行政總裁)	5/5		2/2		2/2	1/1	1	1
劉晉嵩先生	5/5						1	1
張元福先生(財務總監)	5/5						1	1
<b>獨立非執行董事</b>								
譚惠珠女士	5/5	1/1	2/2	4/4	2/2	1/1	1	1
鄭志鵬博士	5/5	1/1	2/2	4/4	2/2	1/1	1	1
吳亮星先生	5/5	1/1	2/2	4/4			1	1
霍廣文先生	5/5	1/1			2/2	1/1	1	1
王宏渤先生	5/5	1/1		4/4			0	0

## 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

董事會由十位成員組成，其中五位為獨立非執行董事，因此已遠超出上市規則有關每間上市發行人的董事會須至少包括三位獨立非執行董事之要求。

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，並根據上市規則第3.13條的各項指引認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。

獨立非執行董事為本集團注入不同專長、技術及經驗。彼等參加董事委員會會議可就有關本集團策略、內部監控及履行職能之事宜給予獨立判斷，以確保顧及股東之利益。

## 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之披露能真實公平反映本集團的事務狀況、盈利能力及現金流量。於編製本集團二零一四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。

董事明白其編製本集團綜合財務報告表之責任。董事認為本集團在可預期之將來有足夠資源以繼續業務，且並無察覺有重大不明朗事件可能會嚴重影響本公司持續經營之能力。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68至69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變更。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。現時，薪酬委員會由三名獨立非執行董事譚惠珠女士(主席)、吳亮星先生、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，概述其於二零一四財政年度所進行的工作，並載有董事及僱員購股權詳情的報告另行載於本年報第49至52頁。董事或其聯繫人士概無涉及有關釐定其酬金的決定。

## 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、吳亮星先生及王宏渤先生。鄭博士乃合資格會計師，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，吳先生於香港擁有豐富銀行、財務及管理經驗，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，概述其於二零一四財政年度的工作報告另行載於本年報第53至54頁。

## 風險管理委員會

風險管理委員會由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；識別風險及分析可能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。

## 提名委員會

現時，提名委員會的成員包括三位獨立非執行董事及兩位執行董事，張女士(主席)、譚惠珠女士、鄭志鵬博士、霍廣文先生及張先生。

董事會成立提名委員會，並根據企業管治守則書面界定其職權範圍。繼於二零一三年八月十四日採納董事會成員多元化政策後，提名委員會的職權範圍作出修訂以符合由二零一三年九月一日起生效的新企業管治守則的規定。委員會的經修訂職權範圍全文載於玖龍紙業網站(<http://www.ndpaper.com>)及聯交所網站。

提名委員會履行之職務：

- 訂定董事提名政策以及詳列膺選及推薦董事人選的提名程序、過程及要求；
- 至少每年檢討董事會的架構、人數、組成及成員的多元化，並向董事會提出任何變動建議；
- 評估獨立非執行董事的獨立性；及
- 就董事的委任或重新委任向董事會提出建議。

自二零一三年八月起，提名委員會承擔由董事會委派的額外職能，以檢討於二零一三年八月採納的董事會成員多元化政策，並向董事會提出任何所需變更的建議。此政策載列董事會為達致成員多元化而採取的方針，將融入及善用董事會成員的不同技能、經驗及背景、地區及行業經驗、種族、性別、知識、服務年資及其他資歷。此等差異將於釐定合組最理想的董事會時予以考慮，而董事會所有委任均以用人唯才為原則，且顧及到董事會整體的職能可有效地發揮。

玖龍紙業相信董事會成員多元化可加強董事會的績效，促進有效的決策以及更嚴謹的企業管治和監察。提名委員會每年商討及協定達致董事會實行此政策的相關可計量目標，並就採納有關目標向董事會提出建議，亦監察此政策的實施情況，並向董事會匯報可計量目標對達致董事會成員多元化帶來的成效。

提名委員會至少每年舉行一次會議，並於必要時另行召開會議。公司秘書擔任委員會秘書。提名委員會獲足夠資源以履行其職責，並可於必要時尋求獨立專業意見，有關費用由玖龍紙業承擔。

於本年內，提名委員會曾召開兩次會議，全體委員會成員出席會議。公司秘書負責保存提名委員會的全部會議記錄。

### 企業管治委員會

現時，企業管治委員會的成員包括三位非執行董事及兩位執行董事，霍廣文先生(主席)、譚惠珠女士、鄭志鵬博士、張女士及張先生。

董事會成立企業管治委員會，並根據企業管治守則書面界定其職權範圍。委員會的職權範圍全文載於玖龍紙業網站(<http://www.ndpaper.com>)及聯交所網站。

企業管治委員會履行之職務：

- 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出有關建議；
- 制定、檢討及監察適用於僱員及董事的操守準則；
- 檢討本公司遵守企業管治守則及其他有關規則的情況；
- 審閱年度企業管治報告及向董事會提出建議，以供考慮及批准披露；
- 定期檢討董事履行職務所須的時間；及
- 每年檢討委員會職權範圍，並向董事會建議任何變動。

企業管治委員會至少每年舉行一次會議，並於必要時另行召開會議。公司秘書擔任委員會秘書。企業管治委員會獲足夠資源以履行其職責，並可於必要時尋求獨立專業意見，有關費用由玖龍紙業承擔。

於本年內，企業管治委員會曾召開一次會議，全體委員會成員出席會議。公司秘書負責保存公司管治委員會的全部會議記錄。

### 入職及專業發展

每名新委任董事於獲委任初時接受全面、正式及切合實際需要之引導，以確保其適當了解本公司之營運及業務，並完全知悉在本公司之職責。

董事及公司秘書於本年度內參與董事培訓課程及其他外部培訓的概要如下：

	出席簡介會／ 研討會	閱讀材料／ 法規更新／ 管理層每月更新	參觀基地
<b>執行董事</b>			
張女士	√	√	√
劉先生	√	√	√
張先生	√	√	√
張元福先生	√	√	√
劉晉嵩先生	√	√	√
<b>獨立非執行董事</b>			
譚惠珠女士	√	√	√
鄭志鵬博士	√	√	√
吳亮星先生	√	√	√
霍廣文先生	√	√	
王宏渤先生	√	√	√
<b>公司秘書</b>			
鄭慧珠	√	√	√

董事的培訓乃持續的進程。本公司鼓勵所有董事參加合適的培訓課程，費用由本公司支付。各董事須向公司秘書提供其接受培訓之記錄。

### 公司秘書

公司秘書負責支援主席、董事會及董事委員會，確保資訊流通無阻，而有關董事會的政策及程序得到遵守。公司秘書向董事會提供管治事宜的意見，並支援有助董事熟習公司事務的就任簡報及專業發展。公司秘書為本公司之僱員，由董事會作出任命。雖然公司秘書向主席及行政總裁匯報，但全體董事均可隨時要求公司秘書提供有關董事責任的意見及服務，確保董事會及董事委員會有效運作。公司秘書在維繫公司與股東的關係方面亦肩負重任，包括協助董事會按照上市規則履行對股東的責任。

公司秘書確認其於二零一四財政年度符合上市規則所有要求的資格、經驗與培訓規定。

### 董事及高級人員的投保安排

本公司已就其董事及高級人員可能面對的法律行動作出適當的投保安排。

### 組織章程文件

於二零一四財政年度，本公司之組織章程文件概無任何變動。

## 與股東溝通

本公司一向重視與本公司之股東，包括個人及機構以及潛在的投資者的溝通。於二零一二年二月，本公司已採納《股東通訊政策》，其所載之條文旨在確保本公司股東及潛在的投資者，均可適時取得本公司之全面、相同及容易理解的資料，一方面使股東可在知情的情況下行使權力，另一方面好讓本公司股東及潛在的投資者能積極地與本公司聯繫。

## 本公司網站之訊息披露

本公司致力向所有對本集團資料有興趣之人士廣泛地及適時地披露本集團所有的重要訊息。有關本集團業務及公司事務(如年報及中期報告、公告、業務發展及營運、企業管治常規及其他資料)之重要及最新資料刊載於本公司網站<http://www.ndpaper.com>上，供股東及其他利益相關人士查閱。透過聯交所發佈之公告會同步在玖龍紙業網站上刊登以供查閱。

## 股東週年大會

股東週年大會亦為董事會與股東進行建設性溝通提供良機。董事長、各委員會主席與股東於二零一三年十二月九日舉行之最近一屆股東週年大會上持續對話，並回答股東之所有提問。

## 投資者關係

於本年度內，本公司致力提高透明度和加強與股東及投資者的溝通。除定期與投資者和分析員會面及舉行電話會議，聆聽其意見和讓他們掌握本公司的最新發展外，本公司亦適時詳盡地回應有關本公司的詢問。此外，本公司同時主動接觸投資人士，參與投資者會議及路演。為了維持高水準的企業管治，本公司積極與股東及投資者維繫良好的溝通。有關本公司的意見和建議，歡迎發電郵至[info\\_hk@ndpaper.com](mailto:info_hk@ndpaper.com)。

## 股東查詢

- 1 股東如對其名下持有的股票有任何問題，應向本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司提出。
- 2 股東及投資人士可隨時要求索取本公司的公開資料。
- 3 股東如欲向董事會提出查詢，可以書面形式發送至本公司辦事處(地址為香港灣仔港灣道30號新鴻基中心31樓3129室)公司秘書收、電郵至[info\\_hk@ndpaper.com](mailto:info_hk@ndpaper.com)或傳真至(852) 3929 3894。

## 股東程序

下文載列股東可：(1)召開股東特別大會；及(2)於股東大會上提出議案之程序。此等程序一般由本公司之公司細則條文以及適用法例、規則及規例規管，本節內容如有歧義，概以本公司之公司細則條文以及適用法例、規則及規例為準。有意查詢下述程序之股東可致函公司秘書，聯絡詳情載於上文「股東查詢」第3段。



## 1. 股東召開股東特別大會之程序

- 1.1 於遞交要求日期持有不少於本公司繳足股本(賦有於本公司股東大會上之投票權)十分一之股東或一組股東可透過向本公司主要業務辦事處(地址為香港灣仔港灣道30號新鴻基中心31樓3129室)遞交書面要求(須註明收件人為董事會或公司秘書)，要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中指明之任何事項。
- 1.2 有關要求必須指明大會目的及經遞交要求人士簽署，且可由多份格式相似並各自經一名或多名遞交要求人士簽署之文件組成。
- 1.3 有關簽名及要求將由本公司股份過戶登記處進行核證。倘有關要求屬有效，則董事會將於遞交該要求日期起計21日內召開股東特別大會，以處理有關要求中指明之任何事項。
- 1.4 倘於遞交有效要求日期起計21日內，董事會未有正式召開有關大會，則遞交要求人士(或當中持有彼等全體總投票權一半以上之任何人士)可自發召開有關大會，惟任何據此召開之大會均不得於上述日期起計三個月屆滿後舉行。此外，遞交要求人士所召開之有關大會須盡量以董事會召開大會相同之方式召開。

## 2. 於股東大會上提出議案之程序

- 2.1 本公司每年舉行股東週年大會(「股東週年大會」)，並可於有需要時舉行名為股東特別大會之股東大會。
- 2.2 (i)持有不少於全體股東總投票權(賦有於股東大會上之投票權)二十分之一之本公司股東；或(ii)不少於100名股東可呈交書面要求，列明擬於股東週年大會上動議之決議案；或呈交不多於一千字之陳述書，內容有關任何擬提呈之決議案中所述之事宜或將於特定股東大會上處理之事項。
- 2.3 提出之書面要求／陳述書須經所涉股東簽署，並送達本公司之主要業務辦事處(地址為香港灣仔港灣道30號新鴻基中心31樓3129室)及註明收件人為董事會或公司秘書，且倘為對決議案通知之要求，則須於股東週年大會舉行前不少於六(6)個星期送達；倘為任何其他要求，則須於股東大會舉行前不少於一(1)個星期送達。
- 2.4 倘書面要求完備，則公司秘書將要求本公司董事會(i)於股東週年大會議程中納入該決議案；或(ii)傳閱股東大會陳述書，惟所涉股東須已呈交由董事會合理釐定的足夠款項，以應付本公司根據法定規定向全體登記股東送達決議案通知及／或傳閱由所涉股東呈交的陳述書的開支。反之，倘要求無效或所涉股東未有呈交足夠款項以應付本公司用作上述目的之開支，則所涉股東將獲告知此結果，且因此不會將擬提呈之決議案納入股東週年大會議程或就股東大會傳閱陳述書。

## 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)、吳亮星先生、鄭志鵬博士、劉先生及張先生。

薪酬委員會已採納由其檢討管理層所提出有關董事及高層管理人員的薪酬建議後，向董事會作提出建議的模式。董事會擁有最終權力以批准經薪酬委員會提出的薪酬建議。

薪酬委員會之主要職責及功能：

- 向董事會提出有關本公司之董事及高層管理人員的整體薪酬政策及架構的建議；及確立正規而具透明度的程序，以制訂薪酬政策；
- 因應董事會所訂企業方針及目標而檢討及批准管理層的薪酬建議；
- 向董事會建議個別執行董事及高層管理人員的薪酬待遇；及
- 就非執行董事的薪酬向董事會提出建議。

### 於二零一四財政年度已完成之主要工作概覽

於二零一四財政年度，薪酬委員會召開了兩次會議。以下為薪酬委員會於本年度內完成之主要工作概覽：

- 檢討董事酬金；
- 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
- 檢討二零零六年購股權計劃項下購股權的變動。

### 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。二零零六年購股權計劃，旨在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。

二零零六年購股權計劃之主要條款如下：

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。

於本年度內，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					概約持股百分比*
	於二零一三年七月一日的結餘	於本年度授出	於本年度行使	於本年度註銷/失效	於二零一四年六月三十日的結餘	
<b>i) 董事</b>						
劉晉嵩先生(附註1及3)	450,000	—	—	—	450,000	0.01%
張元福先生(附註1及3)	1,600,000	—	(1,600,000)	—	—	—
小計：	2,050,000	—	(1,600,000)	—	450,000	0.01%
<b>ii) 僱員及其他</b>						
(附註2)	2,600,000	—	—	(400,000)	2,200,000	0.05%
合計：	4,650,000	—	(1,600,000)	(400,000)	2,650,000	0.06%

\* 按二零一四年六月三十日之已發行股份數目(即4,666,220,811股)計算。

附註：

(1) 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				於二零一四年六月三十日的結餘	於授出日期前之收市價 港幣
				於二零一三年七月一日的結餘	於本年度授出	於本年度行使	於本年度註銷/失效		
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
合計：				450,000	—	—	—	450,000	
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	400,000	—	(400,000)	—	—	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	800,000	—	(800,000)	—	—	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	400,000	—	(400,000)	—	—	1.44
合計：				1,600,000	—	(1,600,000)	—	—	

(2) 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	
			於二零一三年 七月一日 的結餘	於本年度 授出	於本年度 行使	於本年度 註銷/失效		於二零一四年 六月三十日 的結餘
二零零八年十月二十八日(附註3)	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	100,000	-	-	(100,000)	-	0.72
二零零九年十一月十九日(附註3)	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	500,000	-	-	-	500,000	13.66
二零零九年十一月二十六日 (附註3)	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
二零一零年四月八日(附註4)	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3)	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
二零一零年七月十三日(附註3)	10.800	二零一一年七月十三日至 二零一五年七月十二日	300,000	-	-	-	300,000	11.16
合計			2,600,000	-	-	(400,000)	2,200,000	

(3) 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) 自授出日期後滿第54個月結束後，直至根據二零零六年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。

(4) 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。

(5) 合資格僱員乃按《僱傭條例》所指屬於「連續性合約」之僱傭合約下工作的僱員。

(6) 於數個購股權行使日前，本公司股份平均收市價為港幣5.47。

除上文所披露者外，於本年度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

二零零六年購股權計劃項下之購股權公平價值乃按「二項式定價模式」(「該模式」)釐定。該模式的主要假設為：

授出日期	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
二零零八年八月二十五日	2.897%	每年1.373%	61%	8,000,000
二零零八年十月二十八日	2.154%	每年7.356%	62%	3,000,000
二零零八年十一月十日	1.798%	每年3.706%	62%	1,000,000
二零零九年十一月十九日	1.542%	每年1.000%	71%	6,000,000
二零一零年四月八日	1.997%	每年1.000%	78%	9,000,000
二零一零年五月二十四日	1.535%	每年1.000%	78%	2,000,000
二零一零年六月一日	1.581%	每年1.000%	79%	3,000,000
二零一零年七月十三日	1.500%	每年1.000%	80%	2,000,000

該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。

### 董事服務合約

擬於二零一四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22。

# 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、吳亮星先生及王宏渤先生。

## 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。

## 二零一四財政年度主要工作概要

審核委員會會召開定期會議，並於需要時召開額外會議。本委員會於二零一四財政年度舉行四次會議。以下為審核委員會於二零一四財政年度已完成的工作概要：

- 在送呈董事會前，審閱截至二零一四財政年度及截至二零一三年十二月三十一日止六個月的財務報表：
  - (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其他法規的情況；
- 審閱外聘核數師的審核計劃、審核聲明函件及聘書；
- 討論及通過二零一四財政年度外聘審核酬金；
- 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；
- 審閱集團關連交易及持續關連交易；
- 審閱截至二零一七年六月三十日止未來三個財務年度的持續關連交易的年度上限，並建議董事會得悉、確認及通過；
- 審閱採購條款及本集團挑選廢紙供應商的基準是否公平；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

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，待股東於二零一四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二零一五年度的外聘核數師。

於二零一四財政年度，本公司已付及應付外聘核數師之酬金就審核之服務為約人民幣7.5百萬元，及就稅務及其他服務為約人民幣2.2百萬元。

## 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。

風險管理委員會由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。

### 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。

## 董事及高級管理層簡歷

### 執行董事簡歷

**張茵女士**，57歲，自二零零六年起出任本公司之董事長。彼為本公司多間附屬公司之董事。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18年的造紙經驗和超過28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、中國僑商投資企業協會常務副會長、中國造紙協會副理事長，全國工商聯紙業商會副會長、廣東省僑商投資企業協會會長、廣東省工商業聯合會副主席、香港中國商會常務副會長、香港僑界社團聯會永遠名譽會長、世界莞商聯合會名譽會長及新家園協會副會長。張女士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」。於二零一零年一月，獲重慶市「華商貢獻獎」。二零一零年五月，獲中華環保聯合會頒發的「2009中國節能減排功勳人物」稱號。二零一零年七月，獲「廣東省非公有制經濟人士扶貧濟困回報社會突出貢獻獎」。張女士為劉先生之妻子、張先生之胞姊以及劉晉嵩先生之母親。

**劉名中先生**，52歲，自二零零六年起出任本公司之副董事長兼行政總裁。彼為本公司多間附屬公司之董事。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23年以上的國際貿易經驗，在公司管理擁有15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，張先生之姊夫及劉晉嵩先生之父親。

**張成飛先生**，46歲，自二零零六年起出任本公司之執行董事兼副行政總裁。彼為本公司多間附屬公司之董事。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20年的採購營銷經驗，為重慶市第三屆政協委員。張先生為張女士之胞弟，劉先生之妻舅及劉晉嵩先生之舅父。

**劉晉嵩先生**，33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。彼為本公司多間附屬公司之董事。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。彼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，為張女士及劉先生之兒子及張先生之外甥。

**張元福先生**，51歲，自二零零八年起出任本公司執行董事。彼亦為本公司多間附屬公司之董事。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，他曾任濰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，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28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。

### 獨立非執行董事簡歷

**譚惠珠女士**，大紫荊勳章，太平紳士，68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、北京同仁堂科技發展股份有限公司、永安國際有限公司、澳門勵駿創建有限公司的獨立非執行董事(所有上述公司之股份均於聯交所上市)。譚女士為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。

**吳亮星先生**，銀紫荊星章，太平紳士，65歲，自二零一三年三月起出任為本公司獨立非執行董事。吳先生為集友銀行有限公司副董事長、中國銀行(香港)信託有限公司董事長、中銀香港慈善基金董事及香港按揭證券有限公司董事。吳先生是中華人民共和國第十屆、第十一屆及第十二屆全國人民代表大會香港區代表，以及香港特別行政區立法會成員。彼亦為香港上市公司香港鐵路有限公司、數碼通電訊集團有限公司及瀚華金控股份有限公司獨立非執行董事。吳先生於一九九九年至二零一一年擔任嶺南大學諮議會成員、於二零零五年八月至二零零九年七月擔任中國銀行(香港)有限公司營運部總經理、於一九九零年至一九九八年擔任香港中南銀行股份有限公司執行董事及總經理。彼過往曾擔任香港九廣鐵路公司管理局成員。吳先生畢業於澳門東亞大學研究院，持有中國法律文憑。

**鄭志鵬博士**，57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33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，他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及L&E Consultants Limited之主席。彼亦為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(所有上述公司之股份均於聯交所上市)。

**霍廣文先生**，65歲，自二零一三年三月起出任為本公司獨立非執行董事。霍先生持有香港大學電機工程學理學士學位、美國哥倫比亞大學工商管理學碩士學位及美國史丹福大學經濟學碩士學位及統計學碩士學位。

霍先生於香港的交易所營運機構及證券監管機構擁有26年的經驗，且於其他金融服務及中國交易工作有逾10年經驗。彼最後出任香港交易及結算所有限公司的業務推廣總監，並於二零一二年八月退任。霍先生曾於香港交易及結算所有限公司擔任多個其他高級職位，包括上市推廣科主管、業務發展科主管、業務發展及投資者服務科主管及副營運總裁。彼自二零零零年至二零零四為香港聯合交易所有限公司行政總裁，出任行政總裁前曾擔任其他職位，包括監察事務處高級執行總監及上市科執行總監。霍先生於一九八九年至一九九二年為證券及期貨事務監察委員會企業融資助理總監。彼現時為香港上市公司六福集團(國際)有限公司及中國太平洋保險(集團)股份有限公司的獨立非執行董事。

**王宏渤先生**，60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。

### 高級管理層簡歷

**林新陽先生**，44歲，二零零三年加入本集團，自二零一零年十二月起擔任東莞玖龍紙業有限公司總經理，負責監督及管理工作。加盟入本集團之前，曾於山東華眾紙業有限公司任職。林先生擁有逾21年的制漿造紙技術、設備及生產經營管理工作經驗。林先生畢業於西北輕工業學院製漿造紙工程專業(現陝西科技大學)，是一名造紙行業資深的工程師。

**孟峰先生**，42歲，由二零一零年十二月起擔任玖龍紙業(太倉)有限公司總經理，負責監督及管理工作。孟先生於大型造紙行業擁有逾21年的生產管理工作經驗。加盟本集團之前，彼曾於山東晨鳴紙業有限公司任集團高層管理人員，並擔任子公司總經理。彼畢業於山東濰坊電視廣播學院(主修經濟資訊與管理專業)。

**周傳宏先生**，53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26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，彼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**，48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27年的造紙業生產、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。

**葉劍先生**，39歲，二零零三年加入本集團，由二零一四年七月擔任玖龍漿紙業(樂山)有限公司總經理。彼擁有19年造紙業內生產、技術及管理工作經歷。加盟集團之前，曾服務於寧波中華紙業有限公司。彼畢業於浙江省衢州市職業技術學校。

**信剛先生**，40歲，於一九九八年加盟本集團，自二零一二年九月擔任玖龍紙業(泉州)有限公司總經理，負責監督及管理工作。信先生擁有逾18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。

**張永春先生**，47歲，一九九九年六月加盟本集團，由二零一一年六月起擔任玖龍紙業(瀋陽)有限公司總經理，負責監督及管理工作。彼擁有逾24年的造紙業內設備安裝與維修、生產經營管理工作經驗。加盟本集團之前，彼曾於吉林紙業有限公司任職。彼畢業於吉林大學，擁有的理學學士學位。

**張篤令先生**，44歲，擔任集團銷售總經理，分管集團銷售管理及運營工作。自一九九八年七月加入集團。加盟本集團之前，彼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18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**，51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29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。

**吳國勛先生**，58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及CFA協會會員。

**朱耀權先生**，43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20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。

**鍾宏祥先生**，46歲，擔任集團造紙技術部總經理，負責造紙技術生產及技術事宜。鍾先生自一九九六年加盟本集團，擁有逾24年的造紙業內生產、技術及設備裝置經驗。加盟本集團之前，彼曾於福建青山紙業有限公司任職。彼畢業於福建林學院，持有製漿造紙工藝文憑。

**歐陽立洺先生**，41歲，為集團首席資訊官，負責企業管理系統(ERP)的支持和發展。歐陽先生自二零零九年加入本集團，加入集團前曾任職於聯想。彼擁有逾20年的資訊科技和業務應用經驗。彼畢業於McGill University，是一位資深的ERP顧問。

**褚新啓先生**，50歲，由二零一四年起擔任本集團財務內控副總監，負責集團的成本管理及內部監管工作。褚先生於二零零一年加盟本集團，過去出任玖龍紙業(太倉)有限公司副總經理，負責財務及資源管理。加盟本集團之前，他曾出任山東華眾紙業有限公司常務副總經理。褚先生擁有逾25年財務管理經驗。彼為高級經濟師，一九九零年畢業於山東經濟學院，持有財務文憑。

# 董事會報告

董事會欣然提呈玖龍控股於二零一四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、若干種類塗布灰底白板紙及文化紙類。本集團亦生產特種紙及竹木漿，以及生產本色木漿。

## 業績及分配

本集團截至二零一四年財政年度的業績載於隨附財務報表第72頁。

本公司已於二零一四年七月十八日向股東派付截至二零一三年十二月三十一日止六個月之中期股息每股人民幣2.0分(相等於約2.54港仙)(截至二零一二年十二月三十一日止六個月：人民幣2.0分)。

董事會已議決建議派付二零一四財政年度之末期股息每股人民幣6.0分(相等於約7.6港仙)，預期股息將於二零一五年一月十六日(星期五)派付，惟須待二零一四年股東週年大會批准後，方可作實。末期股息將派發予於二零一四年十二月二十九日(星期一)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九月二十四日之匯率1.00港元兌人民幣0.79288元換算，惟僅供參考。以港元所派付股息的實際匯率將以滙款當日的匯率為準。

## 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二零一四年六月三十日的詳情載於財務報表附註9a。

## 物業、廠房及設備與土地使用權

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16。

## 股本

本公司於本年度的股本變動詳情載於財務報表附註14。

## 儲備

本集團及本公司於本年度的儲備變動詳情載於財務報表附註15。

## 可分派儲備

本公司於二零一四年六月三十日之可供現金分派及／或實物分派之儲備，指保留盈利為人民幣673,356,000元(二零一三年六月三十日：人民幣400,276,000元)。此外，本公司於二零一四年六月三十日之股份溢價賬結餘及繳納盈餘分別為人民幣8,730,315,000元及人民幣2,074,700,000元，並根據一九八一年百慕達公司法第54條按若干情況可向股東分派。

## 主要客戶及供應商

本年度，本集團五大供應商所佔之合計購貨額佔本集團總購貨額約75.2%，其中最大供應商佔本集團總購貨額約60.8%。而本集團五大客戶所佔本集團總營業額約為5.2%。

美國中南是本集團五大供應商之一，為張女士及劉先生共同間接擁有之公司。張女士為劉先生之妻子、張先生之胞姊及劉晉嵩先生之母親。劉先生為張女士之丈夫，張先生之姊夫及劉晉嵩先生之父親。

除上披露外，本公司各董事、其聯繫人或任何股東(董事獲知擁有本公司已發行股本百分之五以上之人士)概無持有該五大供應商任何權益。

## 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，集團本年度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

於本年度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

劉晉嵩先生

張元福先生

### 獨立非執行董事

譚惠珠女士

吳亮星先生

鄭志鵬博士

霍廣文先生

王宏渤先生

根據本公司的公司細則，所有董事須於股東週年大會上每三年至少輪值退任一次。退任董事屆時將合資格於股東週年大會膺選連任。每位董事的選舉均以獨立決議案提呈。

根據公司細則第87條，張先生、譚惠珠女士、鄭志鵬博士及王宏渤先生將於二零一四年股東週年大會輪值告退，惟均願膺選連任。

### 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

於二零一四年六月三十日，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二零一四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	83,495,758	27,094,184	2,992,120,000	—	—	3,102,709,942	66.49%
劉先生	好倉	27,094,184	83,495,758	2,992,120,000	—	—	3,102,709,942	66.49%
張先生	好倉	29,899,821	—	—	—	—	29,899,821	0.64%
劉晉嵩先生	好倉	1,830,000	—	2,992,120,000	450,000	—	2,994,400,000	64.71%
張元福先生	好倉	741,000	—	—	—	—	741,000	0.02%
譚惠珠女士	好倉	1,216,670	—	—	—	—	1,216,670	0.03%

##### (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 已發行普通股 數目	概約持股 百分比
張女士	好倉	實益擁有人	37,073	37.073%
	好倉	配偶權益	37,053	37.053%
劉先生	好倉	The Liu Family Trust成立人	37,053	37.053%
	好倉	配偶權益	37,073	37.073%
張先生	好倉	The Zhang Family Trust及 The Golden Nest Trust成立人 及受益人	25,874	25.874%
		信託受益人(註4)	52,927	52.927%

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(i)由張女士個人持有約37.073%，(ii)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%，(iii)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(iv)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) The Zhang Family Trust為不可撤銷信託。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Best Result持有的權益。
- (4) 劉晉嵩先生為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Best Result持有的股份權益。
- (5) 根據二零零六年購股權計劃的購股權詳情載於第49至52頁薪酬委員會一節。

除上文所披露者外，於二零一四年六月三十日，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。

### 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，於二零一四年六月三十日，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	佔全數已發行股份概約百分比
Best Result(附註)	好倉	實益擁有人	2,992,120,000	64.12%
張女士	好倉	控制法團的權益	2,992,120,000	64.12%
Goldnew Limited	好倉	控制法團的權益	2,992,120,000	64.12%
BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited	好倉	The Liu Family Trust受託人	2,992,120,000	64.12%

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(i)由張女士個人持有約37.073%，(ii)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%，(iii)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(iv)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，於二零一四年六月三十日，本公司並無獲悉有任何其他人士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、持續關連交易及綜合賬目附註30。

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)、於本年度終或於年度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約人民幣21,883,000元(2013年：約人民幣21,548,000元)。

### 根據上市規則第13.51(B)條董事更改資料

於二零一四年六月十六日，吳亮星先生獲委任為瀚華金控股份有限公司之獨立非執行董事。

### 根據上市規則第13.21條作出之持續披露

根據上市規則第13.21條之披露規定，於二零一四年六月三十日，關於本公司控股股東履行特定責任條件之貸款協議披露如下：

於二零一二年八月十四日，本公司與國家開發銀行股份有限公司香港分行簽訂了一項合共3億5千萬美元之貸款協議，該貸款包括為期一年之1億美元及為期三年之2億5千萬美元。根據該貸款協議，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二零一四財政年度概無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

### 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30，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。

### 關連交易

聯滔置業有限公司因由本公司控股股東兼執行董事張女士及劉先生擁有而成為本公司之關連人士。

於二零一四年四月四日，本公司之全資附屬公司君廣有限公司與聯滔置業有限公司簽訂協議，據此各方同意認購揚威發展有限公司之股份，旨在以總代價253,636,000港元收購一項位於香港九龍觀塘海濱道181號的物業。詳情可參閱本公司日期為二零一四年四月四日之公告。

### 持續關連交易

於二零一四財政年度及日常業務過程中，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，該等交易構成持續關連交易。

該等交易詳情如下：

**(a) 錦勝紙張原材料供應協議**

於二零一三年二月二十八日，本公司與錦勝集團(控股)有限公司(「錦勝」)訂立總供應協議(「錦勝紙張原材料供應協議」)，據此，本公司同意自二零一三年二月二十八日至二零一六年三月三十一日止期間向錦勝及其附屬公司(包括合資公司)供應紙張原材料。由於合資公司為張先生的聯繫人，故根據上市規則第14A章，錦勝紙張原材料供應協議項下交易構成本公司的持續關連交易。

於二零一三年四月一日至二零一四年三月三十一日期間內，錦勝紙張原材料供應協議項下的實際交易額為人民幣219百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣500百萬元。於二零一四財政年度，實際交易額為人民幣230百萬元。

**(b) 龍騰包裝紙購買協議**

東莞龍騰乃由張女士及張先生的胞兄弟張成明先生持有80%股權的公司。於二零一一年五月十六日，東莞龍騰與本公司訂立購買協議(「龍騰包裝紙購買協議」)。根據該協議，東莞龍騰同意自二零一一年七月一日至二零一四年六月三十日止期間購買本集團生產的包裝紙板產品。

於二零一四財政年度，龍騰包裝紙購買協議項下的實際交易額為人民幣478百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣1,100百萬元。龍騰包裝紙購買協議於二零一一年六月二十七日舉行的股東特別大會上獲得獨立股東批准。

**(c) 龍騰包裝物料及化學品供應協議**

於二零一一年五月十六日，東莞龍騰與本公司訂立供應協議(「龍騰包裝物料及化學品供應協議」)。根據該協議，東莞龍騰同意自二零一一年七月一日至二零一四年六月三十日止期間向本集團成員公司供應生產紙板產品的包裝原料及化學品。

於二零一四財政年度，龍騰包裝物料及化學品供應協議項下的實際交易額為人民幣226百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣2,200百萬元。龍騰包裝物料及化學品供應協議於二零一一年六月二十七日舉行的股東特別大會上獲得獨立股東批准。

**(d) 美國中南廢紙供應協議**

美國中南由張女士及劉先生間接全資擁有。於二零一一年五月十六日，美國中南與本公司訂立供應協議(「美國中南廢紙供應協議」)。根據該協議，美國中南同意自二零一一年七月一日至二零一四年六月三十日止期間向本集團成員公司供應廢紙。

於二零一四財政年度，美國中南廢紙供應協議項下的實際交易額為人民幣13,268百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣23,500百萬元。美國中南廢紙供應協議於二零一一年六月二十七日舉行的股東特別大會上獲得獨立股東批准。

**(e) 太倉包裝紙購買協議**

於二零一一年五月十六日及二零一一年五月二十三日，太倉包裝與本公司訂立購買協議(「太倉包裝紙購買協議」)。根據該等協議，太倉包裝同意自二零一一年七月一日至二零一四年六月三十日止期間購買本集團生產的包裝紙板產品。

於二零一四財政年度，太倉包裝紙購買協議項下的實際交易額為人民幣181百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣700百萬元。太倉包裝紙購買協議於二零一一年六月二十七日舉行的股東特別大會上獲得獨立股東批准。

### 持續關連交易的年度審閱

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。

根據香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3000號「歷史財務資料審核或審閱以外的鑒證工作」並參考實務說明第740號「香港上市規則規定的持續關連交易的核數師函件」，本公司核數師已受聘對上述持續關連交易作出報告。根據主板上市規則第14A.38條，本公司核數師已就非豁免持續關連交易發出無保留意見函件，載有其發現及結論。

### 股本優先購買權

本公司之公司細則或百慕達適用法例中並無規定本公司須按持股比例向現有股東提呈發售新股之股本優先購買權之條文。

### 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，本公司本年度一直維持上市規則所規定的公眾持股量。

### 核數師

本集團於二零一四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膺聘連任。關於續聘羅兵咸永道會計師事務所及授權董事制定其酬金的議案將會在二零一四年股東週年大會上進行提交。

代表董事會

董事長

張茵

香港，二零一四年九月二十四日

# 獨立核數師報告



羅兵咸永道

## 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)

本核數師已審核列載於第70至136頁的玖龍紙業(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二零一四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、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他解釋資料。

### 董事就綜合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》的披露規定編製真實而公平的綜合財務報表，並對董事認為編製綜合財務報表所需之內部控制負責，以使編製綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

### 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，以合理確定綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執执行程序以獲取有關綜合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綜合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真實而公平的綜合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，以及評價綜合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。

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓  
總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com



**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)

**羅兵咸永道**

**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 貴集團於二零一四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，二零一四年九月二十四日

# 資產負債表

		綜合		本公司		
		二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	
附註						
<b>資產</b>						
<b>非流動資產</b>						
	物業、廠房及設備	6	45,599,196	44,690,831	607	918
	土地使用權	7	1,479,774	1,522,704	—	—
	無形資產	8	223,245	225,747	—	—
	於附屬公司的投資	9a	—	—	2,443,883	2,443,176
	於一間聯營公司及一間合營企業的投資	9b	52,739	10,107	—	—
	遞延所得稅資產	17	24,284	40,155	—	—
			<b>47,379,238</b>	46,489,544	<b>2,444,490</b>	2,444,094
<b>流動資產</b>						
	存貨	10	4,523,339	3,778,760	—	—
	應收貿易賬款及應收票據	12	4,894,602	5,600,318	—	—
	其他應收款項及預付款	12	2,230,970	2,493,514	3,301	3,233
	應收附屬公司款項	12	—	—	11,373,211	12,726,452
	可退回稅項		12,990	1,291	—	—
	衍生金融工具	11	3,460	—	—	—
	受限制現金		36,759	55,000	—	—
	現金及現金等價物	13	7,901,644	6,015,451	104,834	11,916
			<b>19,603,764</b>	17,944,334	<b>11,481,346</b>	12,741,601
<b>總資產</b>						
			<b>66,983,002</b>	64,433,878	<b>13,925,836</b>	15,185,695
<b>權益</b>						
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>						
	股本	14	9,208,587	9,204,981	9,208,587	9,204,981
	其他儲備	15	1,174,678	1,177,866	2,093,429	2,093,651
	保留盈利					
	— 擬派末期股息	27	279,973	373,170	279,973	373,170
	— 未分配保留盈利		13,409,347	12,027,600	393,383	27,106
			<b>24,072,585</b>	22,783,617	<b>11,975,372</b>	11,698,908
<b>非控制權益</b>						
			<b>526,891</b>	497,249	—	—
<b>總權益</b>						
			<b>24,599,476</b>	23,280,866	<b>11,975,372</b>	11,698,908

	附註	綜合		本公司	
		二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
<b>負債</b>					
<b>非流動負債</b>					
貸款	16	23,124,364	25,690,009	1,845,078	3,470,358
遞延所得稅負債	17	1,628,329	1,372,521	—	—
其他應付款項	18	31,457	43,557	—	—
		<b>24,784,150</b>	27,106,087	<b>1,845,078</b>	3,470,358
<b>流動負債</b>					
應付貿易賬款及應付票據	18	3,243,183	3,403,535	—	—
其他應付款項及已收按金	18	1,649,556	1,673,180	105,386	16,429
即期所得稅負債		354,311	354,137	—	—
貸款	16	12,349,656	8,616,073	—	—
衍生金融工具	11	2,670	—	—	—
		<b>17,599,376</b>	14,046,925	<b>105,386</b>	16,429
<b>總負債</b>		<b>42,383,526</b>	41,153,012	<b>1,950,464</b>	3,486,787
<b>總權益及負債</b>		<b>66,983,002</b>	64,433,878	<b>13,925,836</b>	15,185,695
<b>流動資產淨額</b>		<b>2,004,388</b>	3,897,409	<b>11,375,960</b>	12,725,172
<b>總資產減流動負債</b>		<b>49,383,626</b>	50,386,953	<b>13,820,450</b>	15,169,266

張茵女士  
董事長

劉名中先生  
副董事長兼行政總裁

第77至136頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。



# 綜合損益表

		截至六月三十日止年度	
	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銷售額	19	28,928,740	28,739,142
銷售成本	21	(24,177,648)	(24,132,824)
<b>毛利潤</b>		<b>4,751,092</b>	4,606,318
其他收入／(開支)及其他收益淨額	20	218,117	215,550
銷售及市場推廣成本	21	(525,666)	(677,655)
行政開支	21	(820,670)	(801,981)
<b>經營盈利</b>		<b>3,622,873</b>	3,342,232
財務收入	23	70,355	45,998
財務費用	23	(1,573,484)	(1,372,411)
財務費用淨額		(1,503,129)	(1,326,413)
應佔一間聯營公司盈利	9b	37,509	687
<b>除所得稅前盈利</b>		<b>2,157,253</b>	2,016,506
所得稅開支	24	(370,303)	(425,795)
<b>年內盈利</b>		<b>1,786,950</b>	1,590,711
<b>以下人士應佔盈利：</b>			
— 本公司權益持有人		1,755,172	1,560,623
— 非控制權益		31,778	30,088
		<b>1,786,950</b>	1,590,711
<b>年內本公司權益持有人應佔盈利的每股盈利</b> (以每股人民幣元計)			
— 基本	26	0.3762	0.3347
— 攤薄	26	0.3762	0.3346

本年度本公司權益持有人應佔盈利的應付股息詳情載於附註27。

第77至136頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。

## 綜合全面收入表

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
<b>年內盈利</b>	<b>1,786,950</b>	1,590,711
<b>其他全面收入</b>		
(其後可能重新分類至損益的項目):		
貨幣換算差額	(5,396)	(8,361)
現金流量對沖	294	—
<b>年內其他全面收入</b>	<b>(5,102)</b>	(8,361)
<b>年內全面收入總額</b>	<b>1,781,848</b>	1,582,350
<b>以下人士應佔:</b>		
— 本公司權益持有人	1,752,206	1,555,090
— 非控制權益	29,642	27,260
	<b>1,781,848</b>	1,582,350

第77至136頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。

## 綜合權益變動表

	本公司權益持有人應佔			合計 人民幣千元	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			
<b>於二零一二年七月一日的結餘</b>	9,202,356	1,181,590	11,166,575	21,550,521	431,268	21,981,789
<b>全面收入</b>						
年內盈利	—	—	1,560,623	1,560,623	30,088	1,590,711
<b>其他全面收入</b>						
貨幣換算差額	—	(5,533)	—	(5,533)	(2,828)	(8,361)
<b>全面收入總額</b>	—	(5,533)	1,560,623	1,555,090	27,260	1,582,350
<b>與擁有人的交易</b>						
已付本公司權益持有人的 二零一二年末期及 二零一三年中期股息	—	—	(326,428)	(326,428)	—	(326,428)
已付非控制權益股息	—	—	—	—	(13,023)	(13,023)
非控股股東的注資	—	—	—	—	53,419	53,419
授予董事及僱員的購股權	—	2,561	—	2,561	—	2,561
行使購股權	2,625	(752)	—	1,873	—	1,873
處置附屬公司	—	—	—	—	(1,675)	(1,675)
<b>與擁有人的交易總額</b>	2,625	1,809	(326,428)	(321,994)	38,721	(283,273)
<b>於二零一三年六月三十日的結餘</b>	9,204,981	1,177,866	12,400,770	22,783,617	497,249	23,280,866

	本公司權益持有人應佔			合計 人民幣千元	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			
<b>於二零一三年七月一日的結餘</b>	<b>9,204,981</b>	<b>1,177,866</b>	<b>12,400,770</b>	<b>22,783,617</b>	<b>497,249</b>	<b>23,280,866</b>
<b>全面收入</b>						
年內盈利	—	—	1,755,172	1,755,172	31,778	1,786,950
<b>其他全面收入</b>						
貨幣換算差額	—	(3,260)	—	(3,260)	(2,136)	(5,396)
現金流量對沖	—	294	—	294	—	294
<b>其他全面收入總額</b>	<b>—</b>	<b>(2,966)</b>	<b>—</b>	<b>(2,966)</b>	<b>(2,136)</b>	<b>(5,102)</b>
<b>全面收入總額</b>	<b>—</b>	<b>(2,966)</b>	<b>1,755,172</b>	<b>1,752,206</b>	<b>29,642</b>	<b>1,781,848</b>
<b>與擁有人的交易</b>						
已付本公司權益持有人的 二零一三年末期及 二零一四年中期股息	—	—	(466,622)	(466,622)	—	(466,622)
授予董事及僱員的購股權	—	939	—	939	—	939
行使購股權	3,606	(1,161)	—	2,445	—	2,445
<b>與擁有人的交易總額</b>	<b>3,606</b>	<b>(222)</b>	<b>(466,622)</b>	<b>(463,238)</b>	<b>—</b>	<b>(463,238)</b>
<b>於二零一四年六月三十日的結餘</b>	<b>9,208,587</b>	<b>1,174,678</b>	<b>13,689,320</b>	<b>24,072,585</b>	<b>526,891</b>	<b>24,599,476</b>

第77至136頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。

# 綜合現金流量表

		截至六月三十日止年度	
		二零一四年	二零一三年
		人民幣千元	人民幣千元
	附註		
<b>來自經營活動的現金流量</b>			
經營業務所得現金	28(a)	5,371,113	36,043
已付所得稅		(110,072)	(109,451)
已付利息		(1,778,613)	(1,629,702)
經營活動所得／(所用)現金淨額		3,482,428	(1,703,110)
<b>來自投資活動的現金流量</b>			
向一間合營企業注資	9b	(18,623)	—
向一間聯營公司注資		—	(9,420)
處置附屬公司所得款項		—	4,212
物業、廠房及設備付款		(2,573,780)	(4,409,223)
購買無形資產		(2,149)	(46)
處置物業、廠房及設備所得款項	28(b)	13,161	24,967
收購土地使用權付款		—	(35,902)
處置土地使用權所得款項		17,394	—
購買物業、廠房及設備以 及土地使用權的政府補助金所得款項		—	12,394
已收利息		70,355	45,998
已收一間聯營公司股息	9b	13,500	—
投資活動所用現金淨額		(2,480,142)	(4,367,020)
<b>來自融資活動的現金流量</b>			
行使購股權		2,445	1,873
貸款所得款項		23,521,125	30,993,337
償還貸款		(22,277,552)	(22,902,474)
就銀行貸款作質押的受限制現金 解除受限制現金		(35,759)	(55,000)
		55,000	—
衍生金融工具付款		(1,846)	—
已付非控制權益股息		—	(13,023)
已付本公司權益持有人股息		(372,746)	(325,414)
非控股股東的注資		—	53,419
融資活動所得現金淨額		890,667	7,752,718
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>			
年初現金及現金等價物		1,892,953	1,682,588
現金及現金等價物的匯兌虧損		6,015,451	4,364,539
		(6,760)	(31,676)
<b>年終現金及現金等價物</b>	13	<b>7,901,644</b>	<b>6,015,451</b>

第77至136頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。

# 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、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，該等財務報表均以人民幣千元(「人民幣千元」)呈列。該等財務報表已於二零一四年九月二十四日獲本公司董事會(「董事會」)批准刊發。

## 2. 主要會計政策概要

以下所載乃編製該等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

本公司之綜合財務報表已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列賬的金融資產和金融負債(包括衍生工具)按公平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。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.1 編製基準(續)

#### (a) 採納新訂準則、準則修訂及詮釋之影響

下列新訂準則、準則之修訂及詮釋於本集團二零一三年七月一日開始之財政年度強制應用。採納該等新訂及經修訂準則及詮釋並無對本集團及本公司之業績及財務狀況造成任何重大影響。

香港財務報告準則第1號(修訂本)	政府貸款
香港財務報告準則第7號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表
香港財務報告準則第11號	聯合安排
香港財務報告準則第12號	於其他實體權益的披露
香港財務報告準則第13號	公平值計量
香港會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利
香港會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表
香港會計準則第28號(二零一一年)	於聯營公司及合營企業的投資
香港(國際財務報告解釋委員會) — 詮釋第20號	露天採礦場生產階段的剝採成本
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則 第11號及香港財務報告準則第12號(修訂本)	綜合財務報表、聯合安排及於其他實體權益 的披露：過渡指引
香港財務報告準則(修訂本)	二零零九年至二零一一年週期的年度改進

#### (b) 已頒佈惟尚未生效之新訂準則、準則修訂及詮釋

下列新訂準則、準則修訂及詮釋於本集團二零一三年七月一日開始之財政年度已頒佈但尚未生效，而本集團並無提早採納：

香港會計準則第19號(修訂本)	設定福利計劃：僱員供款 <sup>1</sup>
香港會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債 <sup>1</sup>
香港會計準則第36號(修訂本)	非金融資產可收回金額的披露 <sup>1</sup>
香港會計準則第39號(修訂本)	衍生工具更替 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號(二零一四年)	金融工具 <sup>4</sup>
香港財務報告準則(修訂本)	二零一零年至二零一二年週期及 二零一一年至二零一三年週期的年度改進 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第27號(二零一一年)(修訂本)	投資實體 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬目 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第15號	與客戶之間的合同產生的收入 <sup>3</sup>
香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號(修訂本)	對可接受的折舊和攤銷方法的澄清 <sup>2</sup>
香港(國際財務報告解釋委員會) — 詮釋第21號	徵稅 <sup>1</sup>

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.1 編製基準 (續)

#### (b) 已頒佈惟尚未生效之新訂準則、準則修訂及詮釋 (續)

1. 於本集團二零一四年七月一日開始的年度期間生效。
2. 於本集團二零一六年七月一日開始的年度期間生效。
3. 於本集團二零一七年七月一日開始的年度期間生效。
4. 於本集團二零一八年七月一日開始的年度期間生效。

上述新訂準則、準則修訂及詮釋將於所列年度予以採納，而本集團正評估對未來會計期間的影響。

### 2.2 綜合

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至二零一四年六月三十日止的財務報表。

#### (a) 附屬公司

附屬公司指本集團對其擁有控制權之實體(包括結構性實體)。倘本集團自其參與實體而承擔或有權獲得可變回報，並有能力透過其對該實體之權力影響該等回報，則本集團控制該實體。附屬公司在控制權轉移至本集團之日起綜合入賬，在控制權終止之日起終止綜合入賬。

集團內公司間交易、集團公司間的交易結餘、收入及開支予以對銷。確認為資產之集團內公司間交易所產生之損益亦予以對銷。附屬公司之會計政策已在必要情況下作出改動，以確保與本集團所採納之政策貫徹一致。

#### (b) 於附屬公司之擁有權權益變動(控制權並無變動)

不會導致失去控制權之非控股權益交易入賬列作權益交易一即以彼等為擁有人之身分與擁有人進行交易。任何已付代價公平值與所收購相關應佔附屬公司資產淨額賬面值之差額入賬列作權益。向非控股權益出售之收益或虧損亦入賬列作權益。

#### (c) 處置附屬公司

於本集團不再擁有控制權時，於實體的任何保留權益將按失去控制權當日的公平值重新計量，賬面值之變動於損益確認。就隨後入賬列作聯營公司、合資企業或金融資產的保留權益，上述公平值為初始賬面值。此外，先前於其他全面收入內確認與該實體有關之任何金額按猶如本集團已直接出售有關資產或負債之方式入賬。此可能意味著先前在其他全面收入內確認之金額重新分類至損益。



## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.2 綜合(續)

#### (d) 獨立財務報表

於附屬公司的投資按成本扣除減值虧損入賬。成本包括投資的直接應佔成本。附屬公司之業績由本公司按已收及應收股息入賬。

自於附屬公司的投資收取股息時，倘股息超出宣派股息期間附屬公司的全面收入總額，或倘有關投資於獨立財務報表的賬面值超出被投資方綜合財務報表的資產淨額(包括商譽)賬面值，則須就於附屬公司的投資進行減值測試。

#### (e) 聯營公司

聯營公司為本集團對其擁有重大影響力惟並無控制權之實體，而所持股權一般佔投票權之20%至50%。於聯營公司之投資以權益會計法入賬。根據權益法，有關投資初始按成本確認，繼而增加或減少其賬面值以確認收購日後投資者分佔被投資方的盈利或虧損。本集團於聯營公司之投資包括收購時所識別之商譽。收購於聯營公司之擁有權權益時，聯營公司成本與本集團應佔聯營公司可識別資產及負債淨公平值之間的差額，入賬為商譽。

倘於聯營公司的所有權權益減少但仍保留重大影響力，先前於其他全面收入確認的金額僅按比例重新分類至損益(如適用)。

本集團應佔收購後的盈利或虧損於綜合損益表確認，而應佔收購後其他全面收入變動於其他全面收入確認，並就投資賬面值作相應調整。倘本集團應佔聯營公司的虧損等於或超過其所持聯營公司的權益(包括任何其他無抵押應收款項)，除非本集團承擔法定或推定責任或已代聯營公司付款，否則不會確認額外虧損。

本集團於各資產負債表日期釐定有否客觀證據顯示於聯營公司的投資已減值。倘已減值，則本集團按聯營公司的可收回金額與其賬面值的差額計算減值金額，並於綜合損益表內「應佔一間聯營公司盈利／(虧損)」確認有關金額。

本集團與其聯營公司之間的上下游交易產生的盈利及虧損於本集團財務報表確認，惟以非相關投資者所持聯營公司的權益為限。除非交易能證明所轉讓資產已減值，否則未變現虧損將予抵銷。聯營公司的會計政策已於必要時作出變動以確保與本集團採用的會計政策一致。

來自聯營公司的權益的攤薄收益及虧損於綜合損益表確認。

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.3 聯合安排

聯合安排指兩個或以上合作方聯合控制之一項安排，而參與各方均無單方面控制權。本集團已評估其聯合安排的性質並釐定為合營企業。合營企業以權益法入賬。

根據權益法，於合營企業的權益初步按成本確認，其後經調整以確認本集團應佔收購後盈利或虧損以及其他全面收入變動的份額。當本集團應佔合營企業的虧損等同或超出其於該合營企業的權益(包括任何實質上構成本集團於該合營企業的投資淨額一部分的長期權益)，則本集團不確認進一步虧損，除非本集團已產生義務或已代合營企業付款。

本集團與其合營企業之間的未變現交易收益按本集團在該等合營企業的權益予以對銷。未變現虧損亦予以對銷，除非交易提供證據證明所轉讓的資產出現減值。

### 2.4 分部報告

營運分部按與提供予主要經營決策者(「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。

### 2.5 外幣換算

#### (a) 功能及呈列貨幣

本集團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」)計量。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列貨幣皆為人民幣。

#### (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量對沖者外，結算該等交易產生的外匯盈虧以及將外幣計值的貨幣資產及負債以年終匯率換算產生的外匯盈虧在綜合損益表確認。

有關貸款、受限制現金以及現金及現金等價物的外匯盈虧計入綜合損益表之「財務收入或費用」。所有其他外匯盈虧計入綜合損益表之「其他收益／(虧損)淨額」。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.5 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)的業績及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及負債按該資產負債表日期的收市匯率換算；
- 每份損益表內的收入及開支按平均匯率換算(除非該平均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產生之匯兌差額列入其他全面收入。當處置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的一部分。

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。

### 2.6 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損後列賬。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)。經替換部份的賬面值會終止確認。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。

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.6 物業、廠房及設備 (續)

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

樓宇	24年
廠房及機器	15至35年
傢俬、裝置及設備	5至10年
汽車、交通及物流	8至15年

資產的剩餘價值介乎3%至5%。資產剩餘價值及可使用年期將於各結算日審閱及調整(如適用)。

倘資產之賬面值高於其估計可收回金額，該資產之賬面值會即時撇減至其可收回金額(附註2.10)。

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／(虧損)淨額」確認。

### 2.7 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。成本包括興建樓宇的成本、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。

### 2.8 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。土地使用權按成本列值，並於有關租賃期間(介乎30年至50年不等)以直線法在綜合損益表扣除。

### 2.9 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資產淨額公平值之差額。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。商譽減值虧損不會撥回。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有關商譽產生的企業合併中受惠的該等現金產生單位或現金產生單位組別。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.9 無形資產(續)

#### (b) 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使用權。商標可每10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無限可使用年期。在企業合併中收購的商標按收購日期的公平值確認。可使用年期無限的商標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2.10。

##### (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的使用權及生產過程中所用的其他技術權利。在企業合併中收購的專利按收購日期的公平值確認。專利以成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)列賬。專利的成本於其8年的估計可使用年期按直線法攤銷。

##### (iii) 客戶關係

在企業合併中收購的客戶關係按收購日期的公平值確認。客戶關係的有限可使用年期為10年，以成本減累計攤銷列賬。客戶關係於預計可使用年期按直線法攤銷。

#### (c) 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。電腦軟件的於估計可使用年期(10年)按直線法攤銷。

### 2.10 非金融資產的減值

無限可使用年期之資產(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出現減值。減值虧損按資產賬面值超出可收回金額之金額確認。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，資產按可分開識別現金流量(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資產負債表日期評估減值撥回的可能性。

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.11 金融資產

#### (a) 分類

本集團之金融資產分為下列各類：按公平值計入損益、貸款及應收款項及可供銷售。分類乃按購入金融資產的目的劃分。管理層於初始確認時釐定金融資產的分類。年內，本集團並無持有任何按公平值計入損益的金融資產或可供銷售金融資產。

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，惟不包括已經或預期於結算日後超過12個月後結算之款項。該等款項會分類為非流動資產。本集團於綜合資產負債表的貸款及應收款項包括「應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項」以及「現金及現金等價物」(附註2.16及2.17)。

#### (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。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已轉移擁有權的絕大部分風險及回報時，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。

### 2.12 抵銷金融工具

當有法定強制執行權可抵銷所確認金額及有意按淨額基準結算或同時變現資產及結算負債時，金融資產及負債予以抵銷，並於資產負債表內呈報淨額。

### 2.13 金融資產減值

本集團會於各結算日末評估是否存在客觀證據顯示一項金融資產或一組金融資產出現減值。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出現(「虧損事件」)，而該宗或該等虧損事件對該項金融資產或該組金融資產的估計未來現金流量構成能可靠估計的影響，則該項金融資產或該組金融資產方視作出現減值及產生減值虧損。

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量現值(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，而虧損金額會於綜合損益表確認。

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。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.14 衍生金融工具及對沖活動

衍生工具初始按訂立衍生工具合約當日的公平值確認，其後按公平值重新計量。該等衍生金融工具的公平值變動，會即時於損益確認，惟指定為現金流量對沖的衍生工具的公平值變動有效部分除外。確認所產生收益或虧損的方式視乎衍生工具是否被指定為對沖工具及(倘為對沖工具)予以對沖項目的性質。本集團指定若干衍生工具以對沖與一項已確認資產或負債或極有可能成事的預期交易有關的特定風險(現金流量對沖)。

本集團在交易開始時記錄對沖工具及予以對沖項目的關係以及進行各項對沖交易的風險管理目標與策略。本集團亦在開始對沖時並持續就對沖交易所用衍生工具是否高度有效地抵銷被對沖項目的公平值或現金流量變動進行評估，並記錄在案。

各項用作對沖的衍生工具的公平值於附註11披露。股東權益中對沖儲備的變動列示於附註15。對沖衍生工具的全數公平值分類為非流動資產或負債(倘予以對沖項目餘下的年期超過12個月)及流動資產或負債(倘予以對沖項目餘下的年期少於12個月)。買賣衍生工具分類為流動資產或負債。

#### 現金流量對沖

- (a) 被指定及合資格作為現金流量對沖工具的衍生工具的公平值變動有效部分於其他全面收入中確認。與無效部分相關的收益或虧損則即時於綜合損益表確認為「財務費用」。
- (b) 於權益累計的數額會在被對沖項目影響損益期間重新分類至損益。遠期合約對沖以外幣計值的貸款的有效部分，其相關收益或虧損於綜合損益表確認為「財務費用」。與無效部分相關的收益或虧損，則於綜合損益表確認為「財務費用」。
- (c) 如對沖工具期滿或售出，或如對沖不再符合對沖會計的準則，則當時在權益存在的任何累計收益或虧損仍然保留在權益中，並會於預測交易最終在損益表確認時予以確認。如預測交易預計不能進行，則已在權益呈報的累計收益或虧損會即時轉撥至綜合損益表內的「財務費用」。

### 2.15 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. 主要會計政策概要(續)

### 2.16 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項

應收貿易賬款及應收票據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、應收票據及其他應收款項的收款期為一年或以下(或若更長期間則在業務正常營運週期內)，則分類為流動資產。否則列為非流動資產。

應收貿易賬款、應收票據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。

### 2.17 受限制現金以及現金及現金等價物

該等款項包括手頭現金及銀行活期存款。

### 2.18 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)。

### 2.19 應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項

應付貿易賬款及應付票據是在日常業務過程中獲得供應商的商品或服務而付款的義務。賬齡在一年或以下(或若更長期間則在業務正常營運週期內)之應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項分類為流動負債。否則，則呈列為非流動負債。

應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項初步以公平值確認，其後使用實際利息法按攤銷成本計量。

### 2.20 貸款及貸款成本

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。

可直接歸屬需經較長時間之購建或生產活動方能達至擬定用途或出售狀態之合資格資產購建或生產之一般及特定貸款成本，計入該等資產之成本，直至大致達至其擬定用途或出售狀態為止。



## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.20 貸款及貸款成本(續)

在特定貸款撥作合資格資產支出前之暫時投資所賺取之投資收入，須自合資格資本化之貸款成本中扣除。

所有其他貸款成本於其產生期間於損益確認。

### 2.21 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，惟與於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。

#### (a) 即期所得稅

即期所得稅費用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。

#### (b) 遞延所得稅

##### 內在基準差異

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確認。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。

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。

##### 外在基準差異

投資附屬公司、聯營公司及聯合安排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。

#### (c) 抵銷

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. 主要會計政策概要 (續)

### 2.22 僱員福利

#### (a) 退休金責任

根據中國規則及法規，本集團之中國僱員參與多個由中國相關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承擔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，本集團再無進一步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獨立管理基金與本集團資產分開持有。

本集團亦根據強制性公積金計劃(「強積金計劃」)條例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。直至二零一四年五月止，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%及1,250港元(如適用)之較低者計算。由二零一四年六月起，供款上限增至1,500港元。強積金計劃的資產由獨立管理基金與本集團資產分開持有。

#### (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。

#### (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開支。將予支銷的總金額參考已授出購股權的公平值釐定：

- 包括任何市場表現條件(例如公司股價)；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件(例如盈利能力、銷售增長目標及僱員在某特定時期內留任公司)的影響；及
- 包括任何非歸屬條件的影響(例如規定僱員儲蓄)。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.22 僱員福利(續)

#### (c) 以股份為基礎的補償(續)

非市場表現及服務條件包括在有關預期歸屬的購股權數目的假設中。總開支於符合所有特定歸屬條件的歸屬期間確認。此外，在某些情況下，僱員可能在授出日期之前提供服務，因此，授出日期的公平值就確認服務開始期與授出日期之期間內的開支作出估計。於各資產負債表日期結束時，本集團根據非市場表現及服務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，本公司將會發行新股份。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。

### 2.23 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。

### 2.24 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服務的已收或應收代價之公平值，並已對銷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。

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.24 收入及其他收益確認 (續)

#### (a) 貨品銷售額

本集團向客戶交付產品而客戶已接收產品，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。

### 2.25 租賃 (作為經營租賃之承租人)

凡擁有權的絕大部分風險及回報仍歸出租人所有的租賃，皆分類為經營租賃。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。

### 2.26 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，其後於有關資產的預期可使用年期以直線法透過扣減折舊／攤銷費用的方式於綜合損益表實際確認。

有關成本的政府補助金將被遞延，於與其擬定補償的成本配對在所需期間內於綜合損益表中確認。

### 2.27 股息分派

向本公司股東分派的股息在股息獲本公司股東或董事(如適用)批准的期間於本集團及本公司的財務報表確認為負債。

## 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。本集團利用衍生金融工具對沖若干風險。

### 3. 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (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需要以美元、港元、人民幣及其他外幣支付。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法規。

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

為管理個別交易及外匯貸款的匯率波動風險，本集團可能以貨幣結構工具及其他相關的金融工具對沖重大風險。於二零一四年六月三十日，倘人民幣兌美元及港元貶值／升值2.0%，而所有其他可變因素維持不變，則截至二零一四年六月三十日止年度內除稅後利潤將減少／增加人民幣315,984,000元(二零一三年：人民幣219,362,000元)，而其他儲備將增加／減少人民幣36,000元(二零一三年：零)，主要由於換算以美元／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、應付貿易賬款及其他應付款項、貸款及衍生金融工具產生外匯盈虧所致。

##### (b) 利率風險

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

本集團承受的利率風險主要來自貸款。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。為管理個別交易的利率波動風險，本集團或會以適當的金融工具對沖重大風險。

於二零一四年六月三十日，倘貸款利率上升／下跌25個基點，而所有其他可變因素維持不變，年內除稅後利潤將減少／增加人民幣40,927,000元(二零一三年：人民幣33,775,000元)，主要是由於浮息貸款的利息開支增加／減少所致。

### 3. 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (c) 信貸風險

信貸風險來自受限制現金、銀行現金與銀行存款、應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項。

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。

下表載列於二零一四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、銀行現金與銀行存款結餘。

有外界信貸評級的交易對手(附註)

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
Aa3	557,184	375,107
A1	3,497,111	3,012,443
A2	1,649,954	—
A3	50,014	1,231,908
Baa1	510,380	—
Baa2	67,264	17,352
Baa3	30,573	501,747
Ba1	73,499	—
其他	1,500,727	930,026
	<b>7,936,706</b>	<b>6,068,583</b>

附註：信貸評級資料來自Moody's。

應收款項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，確保向信貸記錄良好的客戶銷售貨品，而本集團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定期進行客戶信貸評估。

##### (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，包括未動用的貸款融通額(附註16)以及現金及現金等價物(附註13)的滾動預測。

### 3. 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (d) 流動資金風險(續)

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

	一年內	一至二年	二至五年	五年以上
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>本集團</b>				
<b>於二零一四年六月三十日</b>				
貸款	13,470,215	12,498,242	10,652,135	1,017,199
應付貿易賬款、應付票據 及其他應付款項	4,584,696	31,457	—	—
遠期外匯合約—現金流量對沖				
— 流出	373,628	—	—	—
— 流入	370,958	—	—	—
<b>於二零一三年六月三十日</b>				
貸款	9,925,998	12,176,063	13,836,597	1,270,324
應付貿易賬款、應付票據 及其他應付款項	4,553,052	43,557	—	—
<b>本公司</b>				
<b>於二零一四年六月三十日</b>				
貸款	59,207	1,851,971	—	—
其他應付款項	105,386	—	—	—
<b>於二零一三年六月三十日</b>				
貸款	104,709	1,982,006	1,550,194	—
其他應付款項	16,429	—	—	—

附註：貸款利息分別按二零一四年及二零一三年六月三十日所持貸款計算。浮動利率利息分別按二零一四年及二零一三年六月三十日的現行利率估算。

### 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。

本集團以淨債務對權益比率監控資本。該比率以淨債務除以資本總值計算。淨債務按總貸款(包括綜合資產負債表所示的即期及非即期貸款)減現金及現金等價物以及受限制現金計算。資本總值即綜合資產負債表所顯示的「總權益」。

淨債務對權益比率計算如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
總貸款(附註16)	35,474,020	34,306,082
減：現金及現金等價物及受限制現金	(7,938,403)	(6,070,451)
淨債務	27,535,617	28,235,631
總權益	24,599,476	23,280,866
淨債務對權益比率	111.9%	121.3%

截至二零一四年六月三十日止年度間淨債務對權益比率下降主要由於年內淨債務減少。

#### 3.3 公平值估計

按公平值列賬的金融工具乃按計量公平值的估值方法所用輸入數據的層級而分類。有關輸入數據乃按以下各項分類歸入公平值架構內的三個層級：

- 相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)(第一層)；
- 第一層所包括的報價以外就資產或負債可觀察的數據，不論為可直接(即價格)或間接(即從價格得出)觀察(第二層)；及
- 並非按可觀察市場數據得出的資產或負債數字(即不可觀察數據)(第三層)。

於二零一四年六月三十日，本集團的衍生金融工具計量為公平值第二層(二零一三年：無)。該等衍生金融工具並非於活躍市場買賣(例如場外衍生工具)，故其公平值利用估值方法釐定。估值方法儘量利用可觀察市場數據(如有)，儘量少依賴實體的特定估計。計算金融工具公平值所需的所有重大輸入均為可觀察數據，故金融工具計入第二層。



### 3. 財務風險管理(續)

#### 3.3 公平值估計(續)

金融資產(包括現金及現金等價物、應收貿易賬款及其他應收款項)及金融負債(包括應付貿易賬款及其他應付款項以及應計費用及短期貸款)的賬面值,因其於各資產負債表日期將於短期內到期而與其各自的公平值相若。長期貸款的公平值於附註16(j)論述。

### 4. 重要會計估計及判斷

本集團持續評審用於編製財務報表的估計及判斷,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。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) 無限可使用年期的無形資產的估計可收回金額

釐定無限可使用年期的無形資產有否減值須對使用價值計算作出估計。該等計算須使用估計(附註8)。

#### (b) 廠房及機器的可使用年期

本集團管理層釐定造紙廠及造紙機的估計可使用年期及相關折舊開支。該項估計以造紙機的預計可使用年期及生產過程中所預期產生之損耗為基準。每次翻新後的損耗情況亦可能差異甚大,或會因應行業週期推出創新技術而出現重大轉變。管理層定期檢討本集團物業、廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊開支。當可使用年期有別於先前之估計年期時,管理層將據此調整估計可使用年期,或撤銷或撤減已報廢或出售之過時技術或非策略性資產。按現有經驗作出的估計或與下一財政期間內的實際結果有差別,並可能對物業、廠房及設備的折舊及賬面值造成重大調整。

倘若造紙廠及造紙機的實際可使用年期短於/長於管理層所估計者10%,於二零一四年六月三十日的廠房及機器賬面值將減少人民幣584,978,000元(二零一三年:人民幣475,351,000元)或增加人民幣714,973,000元(二零一三年:人民幣580,985,000元)。

#### (c) 在建廠房及機器

在建廠房及機器會進行功能測試,確定其可按管理層擬定方式運作。測試成本扣除測試期間所生產任何項目的銷售所得款項淨額後資本化為在建廠房及機器成本。在建廠房及機器於可用作擬定用途時轉至物業、廠房及設備,並計算折舊。釐定擬定用途時須作出重大判斷。

倘該等於截至二零一四年六月三十日止年度轉至物業、廠房及設備的在建廠房及機器提前或延後一個月按管理層擬定的方式運作,則截至二零一四年六月三十日止年度的純利將分別減少人民幣4,007,000元(二零一三年:減少人民幣24,227,000元)及增加人民幣5,892,000元(二零一三年:增加人民幣6,976,000元)。

#### 4. 重要會計估計及判斷 (續)

##### (d) 非金融資產減值

非金融資產於有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時進行減值檢討。當資產出現減值時，本集團依照香港會計準則第36號指引予以釐定。可收回金額乃根據使用價值計算或公平值減銷售成本釐定。該等計算需要作出判斷及估計。

管理層需要判斷資產減值，尤其是評估：(i)是否已發生可能顯示相關資產價值可能無法收回之事件；(ii)按持續使用資產之業務而估計可收回金額(即公平值減銷售成本及未來之現金流量之淨現值之較高者)能否支持該項資產之賬面值；以及(iii)使用適當的主要假設編製現金流量預測，包括是否應用適當折現率於該等現金流量預測。管理層用以評估減值之假設(包括現金流量預測中採用之折現率或增長率假設)變動，可能對減值測試中使用的淨現值產生重大影響，因而影響本集團之財務狀況及營運業績。

倘預測表現及所產生的未來現金流量預測出現重大不利變動，則可能需於綜合損益表內扣除減值費用。

##### (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製造及銷售同類產品的經驗，但可能會因市況變化而有重大改變。倘有事件出現或情況改變顯示存貨價值可能無法變現時將確認存貨撇減。識別撇減需要作出判斷及估計。當預期之金額與原定估計有差異時，則該差異將會分別影響存貨賬面值及存貨撇減，並於估計改變之期間內確認。

##### (f) 應收款項減值撥備

本集團根據對應收款項可收回程度之評估作出應收款項減值撥備。該估計乃基於其客戶及其他債務人的信貸紀錄以及現時市況。倘有事件出現或情況改變顯示應收款項可能無法收回時，則作出撥備。識別應收款項減值需要作出判斷及估計。當預期之金額與原定估計有差異時，則該差異將會影響應收款項的賬面值，並於估計改變之期間內確認為減值。

## 4. 重要會計估計及判斷(續)

### (g) 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。本集團管理層對相關增值稅收法規的詮釋可能與主管稅務機關有差異。倘最終稅額無法確切釐定，本集團將會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。

### (h) 所得稅及遞延稅項

本集團在多個司法權區須繳納所得稅。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。

倘管理層認為可能有未來應課稅利潤抵銷暫時差額或稅項虧損，則會確認有關若干暫時差額及稅項虧損的遞延所得稅資產。倘預期之金額與原定估計有差異時，則該差異將會影響估計改變的期間內遞延所得稅資產及所得稅費用的確認。

## 5. 分部資料

管理層根據本公司董事會所審閱之報告釐定營運分部，以用作分配資源及評估表現。

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和銷售。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。

本集團以中國為根據地。截至二零一四年六月三十日止年度之來自中國外部客戶之收入為人民幣26,282,725,000元(二零一三年：人民幣26,130,720,000元)，而來自其他國家外部客戶之總收入為人民幣2,646,015,000元(二零一三年：人民幣2,608,422,000元)。主要產品之總銷售額明細於附註19披露。

於二零一四年六月三十日，位於中國之非流動資產總額(除遞延稅項資產外)為人民幣47,219,990,000元(二零一三年：人民幣46,357,349,000元)，而位於其他國家之非流動資產總額為人民幣134,964,000元(二零一三年：人民幣92,040,000元)。

## 6. 物業、廠房及設備

### 本集團

	樓宇	廠房及機器	傢俬、裝置 及設備	交通、物流 及汽車	在建工程	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於二零一二年七月一日</b>						
成本	6,872,259	34,365,421	541,724	565,008	5,804,576	48,148,988
累計折舊	(1,219,893)	(4,103,472)	(219,302)	(245,788)	—	(5,788,455)
賬面淨值	5,652,366	30,261,949	322,422	319,220	5,804,576	42,360,533
<b>截至二零一三年六月三十日止年度</b>						
年初賬面淨值	5,652,366	30,261,949	322,422	319,220	5,804,576	42,360,533
添置	3,185	22,976	51,379	48,118	3,905,202	4,030,860
轉撥	351,835	3,438,112	53,951	218,527	(4,062,425)	—
稅務優惠	—	(12,394)	—	—	—	(12,394)
出售(附註28)	(7,092)	(64,659)	(1,353)	(668)	—	(73,772)
處置附屬公司	(2,121)	(910)	(35)	(426)	(5)	(3,497)
折舊(附註21)	(304,214)	(1,175,672)	(72,160)	(56,060)	—	(1,608,106)
匯兌差額	(655)	(1,793)	(1)	(38)	(306)	(2,793)
年終賬面淨值	5,693,304	32,467,609	354,203	528,673	5,647,042	44,690,831
<b>於二零一三年六月三十日</b>						
成本	7,213,636	37,696,472	636,955	821,649	5,647,042	52,015,754
累計折舊	(1,520,332)	(5,228,863)	(282,752)	(292,976)	—	(7,324,923)
賬面淨值	5,693,304	32,467,609	354,203	528,673	5,647,042	44,690,831
<b>截至二零一四年六月三十日止年度</b>						
年初賬面淨值	5,693,304	32,467,609	354,203	528,673	5,647,042	44,690,831
添置	16,866	55,100	121,769	32,092	2,430,323	2,656,150
轉撥	692,506	4,539,458	18,799	214	(5,250,977)	—
出售(附註28)	(2,148)	(5,098)	(927)	(3,151)	—	(11,324)
折舊(附註21)	(318,754)	(1,260,970)	(73,884)	(81,394)	—	(1,735,002)
匯兌差額	(330)	(889)	(4)	(17)	(219)	(1,459)
年終賬面淨值	6,081,444	35,795,210	419,956	476,417	2,826,169	45,599,196
<b>於二零一四年六月三十日</b>						
成本	7,912,639	42,229,968	773,339	828,132	2,826,169	54,570,247
累計折舊	(1,831,195)	(6,434,758)	(353,383)	(351,715)	—	(8,971,051)
賬面淨值	6,081,444	35,795,210	419,956	476,417	2,826,169	45,599,196

## 6. 物業、廠房及設備(續)

### 本公司

	傢俬、裝置 及設備	汽車	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於二零一二年七月一日</b>			
成本	63	2,750	2,813
累計折舊	(56)	(1,502)	(1,558)
賬面淨值	7	1,248	1,255
<b>截至二零一三年六月三十日止年度</b>			
年初賬面淨值	7	1,248	1,255
折舊	(5)	(332)	(337)
年終賬面淨值	2	916	918
<b>於二零一三年六月三十日</b>			
成本	63	2,750	2,813
累計折舊	(61)	(1,834)	(1,895)
賬面淨值	2	916	918
<b>截至二零一四年六月三十日止年度</b>			
年初賬面淨值	2	916	918
添置	27	—	27
折舊	(6)	(332)	(338)
年終賬面淨值	23	584	607
<b>於二零一四年六月三十日</b>			
成本	90	2,750	2,840
累計折舊	(67)	(2,166)	(2,233)
賬面淨值	23	584	607

## 6. 物業、廠房及設備(續)

- (a) 於二零一四年六月三十日，本集團若干物業、廠房及設備賬面值約為人民幣1,181,057,000元(二零一三年：人民幣1,545,612,000元)，用作抵押本集團所借入的貸款(附註16)。
- (b) 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	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銷售成本	1,532,017	1,396,526
其他開支	4,226	6,885
行政開支	142,577	136,202
銷售及市場推廣成本	56,182	68,493
	<b>1,735,002</b>	<b>1,608,106</b>

- (c) 於二零一四年六月三十日，除附屬公司位於越南的樓宇外，所有樓宇均位於中國內地。

## 7. 土地使用權 — 本集團

<b>土地使用權</b>	
人民幣千元	
<b>於二零一二年七月一日</b>	
成本	1,751,945
累計攤銷	(194,317)
賬面淨值	<u>1,557,628</u>
<b>截至二零一三年六月三十日止年度</b>	
年初賬面淨值	1,557,628
添置	1,066
攤銷(附註21)	(33,997)
匯兌差額	(1,993)
年終賬面淨值	<u>1,522,704</u>
<b>於二零一三年六月三十日</b>	
成本	1,753,011
累計攤銷	(230,307)
賬面淨值	<u>1,522,704</u>
<b>截至二零一四年六月三十日止年度</b>	
年初賬面淨值	<b>1,522,704</b>
出售	<b>(11,114)</b>
攤銷(附註21)	<b>(31,249)</b>
匯兌差額	<b>(567)</b>
年終賬面淨值	<u><b>1,479,774</b></u>
<b>於二零一四年六月三十日</b>	
成本	<b>1,741,897</b>
累計攤銷	<b>(262,123)</b>
賬面淨值	<u><b>1,479,774</b></u>

土地位於香港境外，並以租期介乎10年至50年之間之租賃持有。

攤銷人民幣31,249,000元(二零一三年：人民幣33,997,000元)計入綜合損益表「銷售成本」中。

於二零一四年六月三十日，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60,471,000元(二零一三年：人民幣63,562,000元)。然而，本公司董事認為，該等土地使用權的絕大部分風險及回報已轉讓予本集團。

於二零一四年六月三十日，概無土地使用權(二零一三年：人民幣70,175,000元)用作抵押本集團所借入的貸款(附註16)。

## 8. 無形資產 — 本集團

	商譽	商標	專利	客戶關係	電腦軟件	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一二年七月一日						
成本	221,830	56,357	4,524	30,709	9,030	322,450
累計攤銷及減值支出	(75,136)	—	(2,264)	(12,284)	(2,502)	(92,186)
賬面淨值	146,694	56,357	2,260	18,425	6,528	230,264
<b>截至二零一三年</b>						
<b>六月三十日止年度</b>						
年初賬面淨值	146,694	56,357	2,260	18,425	6,528	230,264
添置	—	—	—	—	46	46
攤銷(附註21)	—	—	(566)	(3,071)	(926)	(4,563)
年終賬面淨值	146,694	56,357	1,694	15,354	5,648	225,747
<b>於二零一三年六月三十日</b>						
成本	221,830	56,357	4,524	30,709	9,076	322,496
累計攤銷及減值支出	(75,136)	—	(2,830)	(15,355)	(3,428)	(96,749)
賬面淨值	146,694	56,357	1,694	15,354	5,648	225,747
<b>截至二零一四年</b>						
<b>六月三十日止年度</b>						
年初賬面淨值	146,694	56,357	1,694	15,354	5,648	225,747
添置	—	209	—	—	1,940	2,149
攤銷(附註21)	—	—	(566)	(3,071)	(1,014)	(4,651)
年終賬面淨值	146,694	56,566	1,128	12,283	6,574	223,245
<b>於二零一四年六月三十日</b>						
成本	221,830	56,566	4,524	30,709	11,016	324,645
累計攤銷及減值支出	(75,136)	—	(3,396)	(18,426)	(4,442)	(101,400)
賬面淨值	146,694	56,566	1,128	12,283	6,574	223,245

攤銷人民幣4,651,000元(二零一三年：人民幣4,563,000元)計入綜合損益表「行政開支」中。



## 8. 無形資產 — 本集團(續)

### (a) 商譽減值測試

商譽分配至本集團已識別之現金產生單位(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。該等計算乃依據經管理層批准的未來十年期的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：

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日
毛利率(附註(i))	17%	17%
長期增長率(附註(ii))	1%	1%
貼現率(附註(iii))	14%	15%

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，已計入相關行業的特有風險。

截至二零一四年六月三十日止年度，本集團管理層認為並無商譽減值(二零一三年：無)。

於二零一四年六月三十日，倘用於現金流量預測的預算毛利率降低5%，或倘用於計算使用價值的長期增長率為0%或用於計算使用價值的貼現率增長5%，而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，而毋須作出任何減值。

## 8. 無形資產 — 本集團 (續)

### (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：

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日
特許權費率(附註(i))	2%	2%
長期增長率(附註(ii))	2%	4%
貼現率(附註(iii))	13%	14%

附註：

- (i) 特許權費率乃按照管理層的估計及業務知識而釐定。
- (ii) 所使用的長期增長率不超過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，並反映有關業務的特有風險。

截至二零一四年六月三十日止年度，本集團管理層認為並無商標減值(二零一三年：無)。

於二零一四年六月三十日，倘用於現金流量預測的特許權費率或長期增長率降低5%或用於計算估值的貼現率上升5%，而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，惟毋須作出任何減值。

### 9a. 於附屬公司的投資 — 本公司

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
於非上市股份的投資，按成本	2,386,700	2,386,700
授予附屬公司僱員的購股權	57,183	56,476
	<b>2,443,883</b>	2,443,176

## 9a. 於附屬公司的投資 — 本公司(續)

以下為於二零一四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>1</sup> (附註(b))	中國，有限責任公司	造紙／中國	833,181,000美元	99.9%
玖龍紙業(太倉)有限公司 <sup>1</sup> (附註(b))	中國，有限責任公司	造紙／中國	450,720,000美元	99.5%
玖龍紙業(重慶)有限公司 <sup>1</sup> (附註(b))	中國，有限責任公司	造紙／中國	340,200,080美元	99.9%
玖龍紙業(天津)有限公司 <sup>1</sup> (附註(a)及(b))	中國，有限責任公司	造紙／中國	402,927,500美元	99.9%
玖龍興安漿紙(內蒙古)有限公司 <sup>2</sup> (附註(b))	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%
玖龍紙業(泉州)有限公司 <sup>3</sup>	中國，有限責任公司	造紙／中國	99,942,000美元	100%
河北永新紙業有限公司 <sup>1</sup> (附註(b))	中國，有限責任公司	造紙／中國	68,995,000美元	78.13%
正陽紙廠責任有限公司(附註(b))	越南，有限責任公司	造紙／越南	30,000,000美元	60%

(a) 銘冠紙業(天津)有限公司於二零一三年十二月合併入玖龍紙業(天津)有限公司成為單一實體。耀宇紙業(天津)有限公司、天祺紙業(天津)有限公司及鳳翔紙業(天津)有限公司於二零一四年二月合併入玖龍紙業(天津)有限公司成為單一實體。

(b) 本集團於該等附屬公司持有非控制權益。董事認為，該等非控制權益個別及合計均對本集團財務報表不屬重大。因此，並無呈列有關該等附屬公司的獨立披露。

於中國註冊成立的該等附屬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 中外合資企業
- 2 內資企業
- 3 全外資企業

## 9b. 於一間聯營公司及一間合營企業的投資 — 本集團

	聯營公司	合營企業	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一二年七月一日	—	—	—
增加投資成本	9,420	—	9,420
應佔盈利	687	—	687
於二零一三年六月三十日	10,107	—	10,107
於二零一三年七月一日	10,107	—	10,107
增加投資成本	—	18,623	18,623
應佔盈利	37,509	—	37,509
已收股息	(13,500)	—	(13,500)
於二零一四年六月三十日	34,116	18,623	52,739

(a) 本集團聯營公司之詳情載列如下：

實體名稱	註冊成立地點	佔擁有權 權益百分比	主要業務
中南(天津)再生資源有限公司(「中南天津」)	中國	30	銷售廢紙

(b) 有關本集團於聯營公司之權益之財務資料概述如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
除稅前盈利	50,012	916
年內盈利	37,509	687
年內其他全面收入	—	—
年內全面收入總額	37,509	687

(c) 本集團合營企業之詳情載列如下，該合營企業自註冊成立日期以來概無參與任何重大業務交易。

實體名稱	註冊成立地點	佔擁有權權益 百分比	主要業務
揚威發展有限公司(「揚威」)	英屬處女群島	50	投資控股

## 10. 存貨 — 本集團

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
按成本：		
原料	2,779,141	2,544,192
成品	1,744,198	1,234,568
	<b>4,523,339</b>	<b>3,778,760</b>

確認為開支並列入銷售成本的存貨成本為人民幣24,177,648,000元(二零一三年：人民幣24,132,824,000元)。

## 11. 衍生金融工具 — 本集團

	二零一四年六月三十日		二零一三年六月三十日	
	資產	負債	資產	負債
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未指定的金融工具				
— 外匯期權合約(附註(a))	3,460	—	—	—
指定作現金流量對沖的金融工具				
— 遠期外匯合約(附註(b))	—	2,670	—	—
	<b>3,460</b>	<b>2,670</b>	—	—

- (a) 於二零一四年六月三十日，尚未完成外匯期權合約的名義本金為100,000,000美元(二零一三年：無)。

外匯期權合約產生並於損益確認的公平值變動為虧損人民幣952,000元(二零一三年：零)(附註23)。

- (b) 於二零一四年六月三十日，尚未完成遠期外匯合約的名義本金為60,000,000美元(二零一三年：無)。

與外幣計值貸款有關、很可能發生的已對沖預期交易預料於未來12個月發生。於二零一四年六月三十日，在權益中的對沖儲備(附註15)確認的遠期外匯合約收益及虧損，於該已對沖預期交易影響綜合損益表期間在綜合損益表確認。

- (c) 於資產負債表日期，所承受的最高信貸風險為綜合資產負債表中衍生資產的公平值。

## 12. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款

	本集團		本公司	
	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收貿易賬款(附註(b)及(c))				
— 第三方	2,062,585	2,007,247	—	—
— 有關連人士(附註30(d))	53,812	85,780	—	—
	<b>2,116,397</b>	2,093,027	—	—
應收票據				
— 第三方(附註(d))	2,773,117	3,507,291	—	—
— 有關連人士(附註30(d))	5,088	—	—	—
	<b>2,778,205</b>	3,507,291	—	—
	<b>4,894,602</b>	5,600,318	—	—
可退回增值稅	1,279,857	1,555,926	—	—
其他應收款項及按金				
— 第三方	226,565	413,808	3,301	1,454
— 有關連人士(附註30(d))	134,428	9,268	—	—
	<b>360,993</b>	423,076	<b>3,301</b>	1,454
預付款				
— 第三方(附註(h))	590,120	514,512	—	1,779
	<b>2,230,970</b>	2,493,514	<b>3,301</b>	3,233
應收附屬公司款項(附註(g))	—	—	11,373,211	12,726,452

(a) 於二零一四年六月三十日，應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及按金的公平值與其賬面值相若。

## 12. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款(續)

- (b) 本集團向企業客戶之信貸銷售所訂立的信貸期為介乎30至60日。

於二零一四年六月三十日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	1,359,182	1,640,532
31至60日	672,258	415,949
61至90日	41,830	29,961
逾90日	43,127	6,585
	<b>2,116,397</b>	<b>2,093,027</b>

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。

- (c) 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任何貿易爭執，對應收貿易賬款的可收回性進行定期整體評估及個別評估。

應收貿易賬款分析如下：

	本集團	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
信貸期內全面實施(附註(i))	2,031,440	1,963,079
逾期但未減值(附註(ii))	84,957	129,948
應收貿易賬款總額	<b>2,116,397</b>	<b>2,093,027</b>

- (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。

## 12. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款(續)

(c) (續)

(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	
	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元
0至30日	41,789	96,265
31至60日	34,129	16,000
61至90日	5,900	17,683
逾90日	3,139	—
	<b>84,957</b>	<b>129,948</b>

(d) 應收票據的期限一般為90至180日(二零一三年：90至180日)。

於二零一四年六月三十日，人民幣126,091,000元的應收票據(二零一三年：人民幣53,755,000元)已質押作為本集團為數人民幣123,056,000元貸款(二零一三年：人民幣53,755,000元)的抵押。有關的已質押資產將於償還該等貸款後解除(附註16)。

(e) 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項以及按金的賬面值以下列貨幣計值：

	本集團		本公司	
	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣	5,038,220	5,790,558	3,301	1,454
港元	158,575	156,665	—	—
其他	58,800	76,171	—	—
	<b>5,255,595</b>	<b>6,023,394</b>	<b>3,301</b>	<b>1,454</b>

(f) 所承受之最高信貸風險為應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項以及按金之賬面值。本集團並無持有任何抵押品作為抵押。



## 12. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款(續)

(g) 應收附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。有關款項主要以下列貨幣計值：

	本公司	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
人民幣	5,588,260	3,973,475
港元	2,698,206	3,713,641
美元	3,065,948	5,019,384
其他	20,797	19,952
	<b>11,373,211</b>	<b>12,726,452</b>

(h) 預付款主要為就原材料採購向供應商支付的墊款。

## 13. 現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
手頭現金	1,697	1,868	—	—
銀行現金	7,899,947	6,013,583	104,834	11,916
	<b>7,901,644</b>	<b>6,015,451</b>	<b>104,834</b>	<b>11,916</b>
以下列貨幣計值：				
人民幣	6,175,022	3,290,153	1,224	665
美元	1,428,411	2,466,435	5,076	6,266
港元	205,797	174,814	98,484	4,937
其他	92,414	84,049	50	48
	<b>7,901,644</b>	<b>6,015,451</b>	<b>104,834</b>	<b>11,916</b>

### 13. 現金及現金等價物(續)

於二零一四年六月三十日，所承受的最高信貸風險為銀行現金的賬面值人民幣7,899,947,000元(二零一三年：人民幣6,013,583,000元)。

銀行現金根據銀行每日存款利率按浮動利率獲取利息。於二零一四年六月三十日，該等存款實際利率的加權平均數為3.5%(二零一三年：2.4%)。

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。

### 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>						
於二零一二年七月一日		4,662,920,811	466,292	478,008	8,724,348	9,202,356
行使購股權	15(b)	1,700,000	170	137	2,488	2,625
於二零一三年六月三十日		4,664,620,811	466,462	478,145	8,726,836	9,204,981
於二零一三年七月一日		<b>4,664,620,811</b>	<b>466,462</b>	<b>478,145</b>	<b>8,726,836</b>	<b>9,204,981</b>
行使購股權	15(b)	<b>1,600,000</b>	<b>160</b>	<b>127</b>	<b>3,479</b>	<b>3,606</b>
於二零一四年六月三十日		<b>4,666,220,811</b>	<b>466,622</b>	<b>478,272</b>	<b>8,730,315</b>	<b>9,208,587</b>

於二零一四年六月三十日，每股面值0.1港元(二零一三年：每股0.1港元)的法定普通股總數為8,000,000,000股股份(二零一三年：8,000,000,000股股份)。

## 15. 其他儲備

### 本集團

	繳納盈餘	資本儲備	購股權儲備	法定儲備 及企業 發展基金	貨幣換算 儲備	現金流量 對沖儲備	合計
	人民幣千元 (附註(a))	人民幣千元	人民幣千元 (附註(b))	人民幣千元 (附註(c))	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於二零一二年七月一日</b>	660,542	98,980	17,142	458,083	(53,157)	—	1,181,590
授予董事及僱員的購股權	—	—	2,561	—	—	—	2,561
購股權行使	—	—	(752)	—	—	—	(752)
貨幣換算差額	—	—	—	—	(5,533)	—	(5,533)
<b>於二零一三年六月三十日</b>	660,542	98,980	18,951	458,083	(58,690)	—	1,177,866
<b>於二零一三年七月一日</b>	<b>660,542</b>	<b>98,980</b>	<b>18,951</b>	<b>458,083</b>	<b>(58,690)</b>	<b>—</b>	<b>1,177,866</b>
授予董事及僱員的購股權	—	—	939	—	—	—	939
購股權行使	—	—	(1,161)	—	—	—	(1,161)
貨幣換算差額	—	—	—	—	(3,260)	—	(3,260)
現金流量對沖：							
— 公平值虧損	—	—	—	—	—	(2,670)	(2,670)
— 有關抵銷影響綜合損益表的對沖項目的影響金額	—	—	—	—	—	2,964	2,964
<b>於二零一四年六月三十日</b>	<b>660,542</b>	<b>98,980</b>	<b>18,729</b>	<b>458,083</b>	<b>(61,950)</b>	<b>294</b>	<b>1,174,678</b>

## 15. 其他儲備(續)

### 本公司

	繳納盈餘	購股權儲備	合計
	人民幣千元 (附註(d))	人民幣千元 (附註(b))	人民幣千元
於二零一二年七月一日	2,074,700	17,142	2,091,842
授予董事及僱員的購股權	—	2,561	2,561
購股權行使	—	(752)	(752)
於二零一三年六月三十日	2,074,700	18,951	2,093,651
於二零一三年七月一日	<b>2,074,700</b>	<b>18,951</b>	<b>2,093,651</b>
授予董事及僱員的購股權	—	<b>939</b>	<b>939</b>
購股權行使	—	<b>(1,161)</b>	<b>(1,161)</b>
於二零一四年六月三十日	<b>2,074,700</b>	<b>18,729</b>	<b>2,093,429</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) 購股權儲備

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本公司截至二零一四年六月三十日止年度的年報第49頁至52頁。

#### (c) 法定儲備及企業發展基金

根據中國的相關規則及法規，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法規計算的除稅後利潤10%轉撥至法定儲備基金，直至該基金的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，僅可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，僅可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法規，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。

(d) 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. 貸款

	本集團		本公司	
	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動				
— 長期銀行貸款及其他貸款	22,028,389	21,806,327	1,845,078	3,470,358
— 中期票據	1,095,975	3,883,682	—	—
	23,124,364	25,690,009	1,845,078	3,470,358
流動				
— 短期銀行貸款	6,872,435	5,133,883	—	—
— 長期銀行貸款及其他貸款即期部分	2,280,309	1,387,823	—	—
— 中期票據即期部分	2,797,179	—	—	—
— 短期融資券	399,733	2,094,367	—	—
	12,349,656	8,616,073	—	—
	35,474,020	34,306,082	1,845,078	3,470,358

(a) 於二零一四年六月三十日，以本集團若干物業、廠房及設備(附註6)作抵押的貸款為人民幣547,455,000元(二零一三年：以若干物業、廠房及設備以及土地使用權作抵押的貸款為人民幣878,136,000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25,984,681,000元(二零一三年：人民幣22,154,029,000元)；以受限制現金作擔保的貸款為人民幣73,623,000元(二零一三年：人民幣54,000,000元)；而以受限制現金及應收票據作擔保的貸款為人民幣123,056,000元(二零一三年：以應收票據作擔保的貸款為人民幣53,755,000元)。

(b) 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：

	本集團		本公司	
	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月或以下	19,776,750	17,771,940	306,878	1,000,941
6至12個月	8,720,421	7,442,521	1,538,200	2,469,417
一至五年	6,976,849	9,091,621	—	—
	35,474,020	34,306,082	1,845,078	3,470,358

## 16. 貸款(續)

(c) 貸款到期日如下：

### 本集團

	二零一四年六月三十日			
	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
一年內	9,152,744	399,733	2,797,179	12,349,656
一年至兩年	10,782,965	—	1,095,975	11,878,940
兩年至五年	10,284,208	—	—	10,284,208
逾五年	961,216	—	—	961,216
	<b>31,181,133</b>	<b>399,733</b>	<b>3,893,154</b>	<b>35,474,020</b>

	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
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
逾五年	1,149,208	—	—	1,149,208
	<b>28,328,033</b>	<b>2,094,367</b>	<b>3,883,682</b>	<b>34,306,082</b>

### 本公司

	二零一四年 六月三十日 銀行貸款 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 銀行貸款 人民幣千元
一年至兩年	1,845,078	1,926,327
兩年至五年	—	1,544,031
	<b>1,845,078</b>	<b>3,470,358</b>

## 16. 貸款(續)

(d) 貸款之還款期分析如下：

	本集團		本公司	
	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
須於五年內悉數償還	31,532,541	29,918,913	1,845,078	3,470,358
毋須於五年內悉數償還	3,941,479	4,387,169	—	—
	<b>35,474,020</b>	34,306,082	<b>1,845,078</b>	3,470,358

(e) 於二零一四年六月三十日之實際利率如下：

	本集團			本公司		
	二零一四年六月三十日			二零一四年六月三十日		
	人民幣	港元	美元	歐元	美元	人民幣
長期銀行貸款及其他貸款	6.08%	2.26%	2.79%	3.63%	3.21%	—
短期銀行貸款	5.96%	—	2.29%	—	—	—
中期票據	5.84%	—	—	—	—	—
短期融資券	6.30%	—	—	—	—	—

	本集團			本公司		
	二零一三年六月三十日			二零一三年六月三十日		
	人民幣	港元	美元	歐元	美元	人民幣
長期銀行貸款及其他貸款	5.91%	2.32%	2.84%	3.54%	2.95%	4.00%
短期銀行貸款	5.57%	2.15%	1.98%	3.56%	—	—
中期票據	5.84%	—	—	—	—	—
短期融資券	4.81%	—	—	—	—	—

(f) 短期貸款及長期貸款即期部分的賬面值與其公平值相若。

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。由於本集團非即期貸款主要按浮動利率計息，於二零一四年六月三十日，非即期貸款的賬面值與其公平值相若。

## 16. 貸款(續)

(g) 於二零一四年六月三十日，本集團所有貸款之賬面值以下列貨幣計值：

	本集團		本公司	
	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣	14,039,819	17,759,364	—	198,370
美元	19,689,902	14,088,280	1,845,078	3,271,988
港元	1,010,329	1,714,015	—	—
其他	733,970	744,423	—	—
	<b>35,474,020</b>	34,306,082	<b>1,845,078</b>	3,470,358

(h) 本集團尚未提取之貸款融通額如下：

	本集團		本公司	
	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按浮動利率：				
— 一年內到期	23,193,880	18,519,905	—	—
— 一年後到期	725,004	3,830,559	—	—
	<b>23,918,884</b>	22,350,464	—	—



## 17. 遞延所得稅 — 本集團

遞延所得稅乃就暫時差異按負債法採用在結算日前已頒佈或實質頒佈的稅率計算。

當有法定可執行權力將即期所得稅資產與即期所得稅負債抵銷，且遞延所得稅涉及同一財務機關，則可將遞延所得稅資產及負債互相抵銷。經適當抵銷後，於綜合資產負債表中顯示的金額如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
遞延稅項資產：		
一 將於12個月後退回的遞延稅項資產	(24,284)	(40,155)
將於12個月內退回的遞延所得稅負債	5,252	2,142
將於12個月後退回的遞延所得稅負債	1,623,077	1,370,379
	1,628,329	1,372,521
遞延稅項負債(淨額)	1,604,045	1,332,366

遞延所得稅資產及負債淨變動如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年初	1,332,366	1,112,494
已於綜合損益表確認(附註24)	271,756	220,009
匯兌差額	(77)	(137)
年終	1,604,045	1,332,366

年內，遞延所得稅資產及負債之變動(未計及於同一稅務司法權區抵銷之結餘)如下：

## 17. 遞延所得稅 — 本集團(續)

### 遞延所得稅負債

	加速稅項折舊
	人民幣千元
於二零一二年七月一日	1,191,607
已於綜合損益表中扣除	290,867
匯兌差額	(137)
於二零一三年六月三十日	1,482,337
於二零一三年七月一日	<b>1,482,337</b>
已於綜合損益表中扣除	<b>279,165</b>
匯兌差額	<b>(77)</b>
於二零一四年六月三十日	<b>1,761,425</b>

### 遞延所得稅資產

	減速稅項攤銷	稅項虧損	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一二年七月一日	(30,483)	(48,630)	(79,113)
已於綜合損益表中扣除/(存入)	712	(71,570)	(70,858)
於二零一三年六月三十日	(29,771)	(120,200)	(149,971)
於二零一三年七月一日	<b>(29,771)</b>	<b>(120,200)</b>	<b>(149,971)</b>
已於綜合損益表中存入	<b>(6,300)</b>	<b>(1,109)</b>	<b>(7,409)</b>
於二零一四年六月三十日	<b>(36,071)</b>	<b>(121,309)</b>	<b>(157,380)</b>

## 17. 遞延所得稅 — 本集團(續)

- (a) 遞延所得稅資產乃就結轉稅項虧損確認，以相關稅務利益可透過未來應課稅溢利變現為限。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。於二零一四年六月三十日，本集團並未就稅項虧損人民幣463,619,000元(二零一三年：人民幣378,075,000元)確認遞延稅項資產人民幣82,626,000元(二零一三年：人民幣67,560,000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。於二零一三年六月三十日，稅項虧損結轉將於以下年度到期：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
二零一三年	—	1,345
二零一四年	1,123	1,123
二零一五年	569	569
二零一六年	14,568	23,570
二零一七年	13,392	21,085
二零一八年	5,786	13,214
二零一九年	36,665	—
無到期日的稅項虧損	391,516	317,169
	<b>463,619</b>	<b>378,075</b>

- (b) 根據有關的中國企業所得稅規則及法規，自二零零八年一月一日起就本公司的中國附屬公司所賺取利潤宣派的股息須繳納預扣稅。由於本集團控制該等中國附屬公司的股息政策及該等暫時差異於可見將來不會撥回，故此並無於該等綜合財務報表內就本集團中國附屬公司累計利潤應佔的暫時差異有關之遞延所得稅負債約人民幣921,388,000元(二零一三年：約人民幣817,528,000元)計提撥備。

## 18. 應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項及已收按金

	本集團		本公司	
	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付貿易賬款(附註(a))				
— 第三方	978,305	1,207,525	—	—
— 有關連人士(附註30(d))	694,074	648,111	—	—
	<b>1,672,379</b>	1,855,636	—	—
應付票據(附註(b))				
— 第三方	1,570,804	1,547,899	—	—
	<b>3,243,183</b>	3,403,535	—	—
向客戶收取的按金				
— 第三方	213,565	343,237	—	—
其他應付款項(附註(c))				
— 第三方	1,406,935	1,301,029	105,386	16,429
應付員工福利	60,513	72,471	—	—
減：計入非流動負債的其他應付款項	(31,457)	(43,557)	—	—
	<b>1,649,556</b>	1,673,180	<b>105,386</b>	16,429

(a) 於二零一四年六月三十日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一四年 六月三十日	二零一三年 六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元
0至90日	1,476,116	1,739,762
91至180日	158,497	50,154
181至365日	15,452	33,466
逾365日	22,314	32,254
	<b>1,672,379</b>	1,855,636

(b) 應付票據一般於90至180日內到期(二零一三年：90至180日)。

(c) 其他應付款項主要指收購物業、廠房及設備的應付款項。

## 19. 銷售額

本集團年內營業額及收入如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銷售包裝紙	26,670,958	26,461,179
銷售環保型文化用紙	1,945,280	1,959,871
銷售高價特種紙產品	215,186	195,962
銷售木漿	97,316	122,130
	<b>28,928,740</b>	<b>28,739,142</b>

## 20. 其他收入／(開支)及其他收益淨額

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
其他收入		
— 補助金	134,296	99,005
— 銷售電力	69,982	84,751
其他開支		
— 銷售電力成本	(38,518)	(43,815)
其他收益淨額		
— 經營活動外匯收益淨額	24,711	43,611
— 其他	27,646	31,998
	<b>218,117</b>	<b>215,550</b>

## 21. 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	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
折舊(附註6)	1,735,002	1,608,106
減：已於其他開支中扣除的款項	(4,226)	(6,885)
	1,730,776	1,601,221
無形資產攤銷(附註8)	4,651	4,563
僱員福利開支(附註22)	1,230,745	1,199,506
已耗用原料及耗用品(已抵減索賠額)	22,235,759	21,949,223
成品變動	(509,630)	13,660
維修及保養開支	377,473	326,732
運輸	142,633	233,256
經營租賃		
— 土地使用權(附註7)	31,249	33,997
— 樓宇	1,314	2,622
核數師酬金	7,500	7,500
間接出口銷售對應之不可抵扣增值稅項成本	83,911	82,003
其他	187,603	158,177
	25,523,984	25,612,460

## 22. 僱員福利開支

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
工資及薪金	1,166,987	1,142,323
授予董事及僱員的購股權(附註15)	939	2,561
退休金成本 — 定額供款計劃(附註(a))	31,559	26,739
醫療福利	12,771	12,022
其他津貼及福利	18,489	15,861
	1,230,745	1,199,506

## 22. 僱員福利開支(續)

### (a) 退休金成本 — 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	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
計劃供款總額	31,559	26,739

### (b) 董事及高級管理層酬金

截至二零一四年六月三十日止年度，本公司每名董事薪酬如下：

董事姓名	袍金	津貼	薪金	酌情獎金	退休計劃的		合計
					購股權	僱主供款	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>執行董事</b>							
張茵女士	4,598	1,836	—	—	—	—	6,434
劉名中先生(i)	4,368	1,606	—	—	—	—	5,974
張成飛先生	4,815	930	—	—	—	—	5,745
張元福先生	792	—	3,395	—	—	12	4,199
劉晉嵩先生	776	—	1,022	—	232	12	2,042
<b>獨立非執行董事</b>							
譚惠珠女士	418	—	—	73	—	—	491
鄭志鵬博士	418	—	—	73	—	—	491
王宏渤先生	240	—	—	—	—	—	240
霍廣文先生	418	—	—	73	—	—	491
吳亮星先生	418	—	—	73	—	—	491
	17,261	4,372	4,417	292	232	24	26,598

## 22. 僱員福利開支(續)

### (b) 董事及高級管理層酬金(續)

截至二零一三年六月三十日止年度，本公司每名董事的薪酬如下：

董事姓名	袍金	津貼	薪金	酌情獎金	購股權	退休計劃的 僱主供款	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>執行董事</b>							
張茵女士	4,598	1,839	—	—	—	—	6,437
劉名中先生(i)	4,368	1,610	—	—	—	—	5,978
張成飛先生	4,214	855	—	—	—	—	5,069
張元福先生	809	146	2,802	—	187	12	3,956
劉晉嵩先生	793	—	1,003	—	391	12	2,199
高靜女士(ii)	160	—	136	175	—	—	471
<b>獨立非執行董事</b>							
譚惠珠女士	427	—	—	107	—	—	534
鍾瑞明先生(iii)	288	—	—	107	—	—	395
鄭志鵬博士	427	—	—	107	—	—	534
王宏渤先生	240	—	—	—	—	—	240
霍廣文先生(iv)	141	—	—	—	—	—	141
吳亮星先生(iv)	141	—	—	—	—	—	141
	16,606	4,450	3,941	496	578	24	26,095

附註 (i) 劉名中先生亦為本集團的行政總裁。

(ii) 於二零一三年三月三日辭任。

(iii) 於二零一三年三月三日退任。

(iv) 於二零一三年三月三日委任。

概無董事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。



## 22. 僱員福利開支(續)

### (c) 五名最高薪人士

截至二零一四年六月三十日止年度，本集團的五名最高薪人士中包括四名(二零一三年：四名)董事，其酬金已載於上述分析。年內，應付餘下一名(二零一三年：一名)人士的酬金如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
薪金、購股權、其他津貼及實物福利	3,267	3,309

有關酬金介乎下列幅度：

	人數	
	截至六月三十日止年度	
	二零一四年	二零一三年
人民幣2,000,001元至人民幣4,000,000元	1	1

## 23. 財務收入及財務費用

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
財務收入：		
銀行存款利息收入	70,355	45,998
財務費用：		
貸款利息		
— 須於五年內悉數償還	(1,242,255)	(1,336,517)
— 毋須於五年內悉數償還	(229,390)	(171,882)
	(1,471,645)	(1,508,399)
其他附帶貸款成本	(129,323)	(93,783)
減：已資本化利息	152,112	278,968
	(1,448,856)	(1,323,214)
票據貼現費用	(136,496)	(211,076)
融資活動的匯兌收益	15,784	161,879
已解除的現金流量對沖儲備(附註15)	(2,964)	—
外匯期權合約公平值虧損	(952)	—
	(1,573,484)	(1,372,411)

截至二零一四年六月三十日止年度，一般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4.62%(二零一三年：5.51%)。

## 24. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 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))	98,547	205,786
	98,547	205,786
遞延所得稅(附註17)	271,756	220,009
	370,303	425,795

### (a) 香港利得稅

由於本集團於截至二零一四年六月三十日止年度(二零一三年：無)並無任何應課稅利潤，故此並未為香港利得稅計提撥備。

### (b) 中國企業所得稅

本集團於中國的附屬公司按25%稅率繳納企業所得稅，惟當中若干附屬公司於本集團截至二零一四年六月三十日止財政年度享有15%(二零一三年：7.5%至15%)的優惠稅率除外。

以下為就本集團除稅前利潤所徵收的稅項，與按照適用於各公司業績的加權平均利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	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
除稅前利潤	2,157,253	2,016,506
按各相關公司的適用稅率計算的稅項	495,633	538,629
免稅期及優惠稅率的影響	(176,171)	(146,680)
未確認遞延所得稅資產的稅項虧損	21,433	14,445
不可扣稅開支	35,439	21,622
使用過往未確認稅項虧損	(6,031)	(2,221)
所得稅開支	370,303	425,795

加權平均適用稅率乃以按各相關公司的適用稅率計算的稅項除以除稅前利潤計算所得，截至二零一四年六月三十日止年度為23.0%(二零一三年：26.7%)。

## 25. 本公司之保留盈利

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年初	400,276	782,982
年內盈利／(虧損)	739,702	(56,278)
股息	(466,622)	(326,428)
年終	673,356	400,276
以下各項分佔		
— 擬派末期股息	279,973	373,170
— 未分配保留盈利	393,383	27,106

## 26. 每股盈利

### — 基本

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年	二零一三年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	1,755,172	1,560,623
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	4,665,866	4,663,264
每股基本盈利(每股人民幣元)	0.3762	0.3347

### — 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所得。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(釐定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。

## 26. 每股盈利(續)

### — 攤薄(續)

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年	二零一三年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	1,755,172	1,560,623
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	4,665,866	4,663,264
調整購股權(千股計)	—	1,139
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數(千股計)	4,665,866	4,664,403
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	0.3762	0.3346

## 27. 股息

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
已付中期股息，每股普通股人民幣2.0分 (二零一三年：人民幣2.0分)(附註(a))	93,324	93,258
擬派末期股息，每股普通股人民幣6.0分 (二零一三年：人民幣8.0分)(附註(b))	279,973	373,170
	373,297	466,428

(a) 截至二零一三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2.0分，合共約人民幣93,324,000元(截至二零一二年十二月三十一日止六個月：每股普通股人民幣2.0分，合共約人民幣93,258,000元)已於二零一四年二月二十四日董事會舉行的會議上獲批准。

(b) 於二零一四年九月二十四日舉行之會議上，董事會建議截至二零一四年六月三十日止年度的末期股息每股普通股人民幣6.0分，合共約人民幣279,973,000元。此擬派股息並無於該等綜合財務報表反映為應付股息，惟將於截至二零一五年六月三十日止年度反映作一項分配。

本公司於二零一三年十二月九日舉行的股東週年大會上宣派截至二零一三年六月三十日止年度的末期股息每股普通股人民幣8.0分，合共約人民幣373,170,000元，該等股息已於本年度內支付。

## 28. 綜合現金流量表

### (a) 經營業務所得現金

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
<b>年內盈利</b>	<b>1,786,950</b>	1,590,711
<b>就下列各項作出調整</b>		
所得稅開支(附註24)	<b>370,303</b>	425,795
折舊(附註6)	<b>1,735,002</b>	1,608,106
攤銷(附註7及8)	<b>35,900</b>	38,560
授予董事及僱員的購股權(附註22)	<b>939</b>	2,561
處置物業、廠房及設備(收益)/虧損(附註b)	<b>(2,637)</b>	45,667
處置土地使用權收益	<b>(6,280)</b>	—
保險申索補償	<b>—</b>	(38,215)
應佔一間聯營公司盈利(附註9b)	<b>(37,509)</b>	(687)
財務收入(附註23)	<b>(70,355)</b>	(45,998)
財務費用(附註23)	<b>1,573,484</b>	1,372,411
處置附屬公司收益	<b>—</b>	(4,517)
經營活動的匯兌收益	<b>(24,711)</b>	(3,712)
	<b>5,361,086</b>	4,990,682
<b>營運資金變動</b>		
存貨	<b>(744,579)</b>	416,692
經營活動的受限制現金變動	<b>(1,000)</b>	3,678
應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款	<b>830,319</b>	(2,603,549)
應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項及已收按金	<b>(74,713)</b>	(2,771,460)
<b>經營業務所得現金</b>	<b>5,371,113</b>	36,043

## 28. 綜合現金流量表(續)

### (b) 處置物業、廠房及設備

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
物業、廠房及設備的賬面淨值(附註6)	11,324	73,772
處置物業、廠房及設備收益/(虧損)	2,637	(45,667)
保險申索補償	—	38,215
其他應收款項	(800)	(41,353)
處置物業、廠房及設備的所得款項	13,161	24,967

## 29. 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：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
<b>已訂約但未撥備</b>		
一年內	380,097	828,331
一年後但五年內	496,359	233,491
五年後	—	300
	876,456	1,062,122
<b>已授權但未訂約</b>		
一年內	500,000	530,000
一年後但五年內	1,100,000	2,020,000
	1,600,000	2,550,000
	2,476,456	3,612,122

## 29. 承擔(續)

### (b) 經營租賃承擔 — 本集團為承租人

根據關於土地及樓宇不可撤銷經營租賃支付的未來最低租金總額如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
一年內	1,198	2,648
一年後但五年內	1,906	2,666
五年後	15,767	16,565
	<b>18,871</b>	<b>21,879</b>

## 30. 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及劉先生實益擁有的公司
玖龍包裝(太倉)有限公司(「太倉包裝」)	本公司執行董事張女士、劉先生及張先生實益擁有的公司
中南天津	本集團的一間聯營公司
揚威	本集團的一間合營企業
東莞弘龍包裝有限公司(「東莞弘龍」)	本公司執行董事張女士、劉先生及張先生實益擁有其中60%權益的公司

### 30. 關連人士交易(續)

#### (b) 與有關連人士進行之交易

截至二零一四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。該等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	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銷售產品：		
太倉包裝	181,045	162,171
採購廢紙(扣除申索)：		
美國中南	13,267,702	10,305,276
太倉包裝	11,657	7,756
	13,279,359	10,313,032
於一間合營企業的投資：		
揚威	18,623	—

所有上述交易均按相互協定的條款與相關的有關連人士訂立。

#### (c) 主要管理層薪酬

除附註22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	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
薪金及其他短期僱員福利	26,830	28,468
購股權	571	1,572
	27,401	30,040



### 30. 關連人士交易(續)

#### (d) 與有關連人士之結餘

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
<b>應收下列人士之結餘：</b>		
— 太倉包裝	141,883	85,780
— 東莞弘龍	51,445	—
— 中南天津	—	9,268
	<b>193,328</b>	<b>95,048</b>

該等金額為無抵押、免息且具有60日的信貸期。

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
<b>應付下列人士之結餘：</b>		
— 美國中南	587,033	647,621
— 中南天津	107,041	—
— 太倉包裝	—	490
	<b>694,074</b>	<b>648,111</b>

該等金額為無抵押、免息且須於90日內償還。

### 31. 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為本公司最終控股公司，並視最終控制方為本公司執行董事張女士及劉先生。

## 其他資料

### 股東

於二零一四年六月三十日，本集團有超過3,800位非機構股東。

### 財務紀要

二零一四財政年度中期業績	二零一四年二月二十四日刊登公佈
二零一四財政年度全年業績	二零一四年九月二十四日刊登公佈
暫停辦理股份過戶登記以釐定有權出席 二零一四年股東週年大會	二零一四年十二月十一日至二零一四年十二月十五日(包 括首尾兩天)
二零一四年股東週年大會	二零一四年十二月十五日
末期股息除息日期	二零一四年十二月十九日
最後辦理股份過戶時間以符合有權獲派末期股息	二零一四年十二月二十二日下午四時三十分
暫停辦理股份過戶登記以釐定有權獲派末期股息	二零一四年十二月二十三日至二零一四年十二月二十九日 (包括首尾兩天)
派付二零一四財政年度末期股息*	二零一五年一月十六日

\* 根據股東於二零一四年股東週年大會上對末期股息之批准而定

### 股東週年大會

二零一四年股東週年大會將於二零一四年十二月十五日(星期一)舉行。二零一四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。二零一四年股東週年大會通告及代表委任表格亦將於聯交所披露易網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)「上市公司公告」及本公司網址[www.ndpaper.com](http://www.ndpaper.com)刊載。

## 股份資料

### 股份資料(於二零一四年六月三十日)

市值：	港元246億
已發行股份：	4,666,220,811股股份
面值：	每股0.1港元
每手買賣單位：	1,000股股份

### 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)。

### 股息

截至二零一四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6分

### 股份過戶登記

#### 總處：

Codan Services Limited  
Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda

#### 香港分處：

卓佳證券登記有限公司  
香港皇后大道東183號合和中心22樓  
電話：(852) 2980 1333  
傳真：(852) 2810 8185

### 投資者關係聯絡

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：info\_hk@ndpaper.com

### 股份代號

聯交所： 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
「二零一四年股東週年大會」	指	將於二零一四年十二月十五日舉行的股東週年大會
「美國中南」	指	美國中南有限公司，根據美國加利福尼亞州法律成立的有限公司，由張女士及劉先生間接全資擁有
「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
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「公司細則」	指	玖龍控股的公司細則
「企業管治守則」	指	上市規則附錄十四所載之企業管治守則之守則條文
「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	東莞市龍騰實業有限公司，於二零零三年五月在中國成立的有限責任公司
「財政年度」或「財年」	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	港元
「香港」或「香港特別行政區」	指	中國香港特別行政區
「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、副董事長兼行政總裁

\* 僅供識別

「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，本公司執行董事兼董事長
「中國」	指	中華人民共和國
「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
「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
「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
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「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的全外資企業
「The Liu Family Trust」	指	以劉先生為成立人及BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited為信託人而成立之基金
「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
「本年度」	指	截至二零一四年六月三十日止十二個月
「%」	指	百分比



本2013／14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，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓，或將該通知電郵至[ndpaper-ecom@hk.tricorglobal.com](mailto:ndpaper-ecom@hk.tricorglobal.com)。

