

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



理文造紙有限公司\*

*Lee & Man Paper Manufacturing Limited*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份編號：2314)

年度業績公布  
截至2014年12月31日止年度

#### 財務摘要

- 本年度收入為170.99億港元(2013年：169.70億港元)
- 本年度純利為19.04億港元(2013年：19.48億港元)
- 本年度每噸純利376港元
- 穩定之派息比率約35%，議派末期股息每股7.5港仙

\* 僅供識別

## 年度業績

理文造紙有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公布，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2014年12月31日止年度經審核綜合業績如下：

### 綜合損益及其他全面收益表

截至2014年12月31日止年度

|                    | 附註 | 2014年<br>千港元        | 2013年<br>千港元 |
|--------------------|----|---------------------|--------------|
| 收入                 | 3  | <b>17,099,134</b>   | 16,970,365   |
| 銷售成本               |    | <b>(14,027,532)</b> | (14,084,063) |
| 毛利                 |    | <b>3,071,602</b>    | 2,886,302    |
| 其他收入               | 4  | <b>426,397</b>      | 380,427      |
| 衍生金融工具公允值變動淨(虧損)收益 |    | <b>(35,463)</b>     | 8,210        |
| 應佔合營企業(虧損)盈利       |    | <b>(51)</b>         | 460          |
| 分銷及銷售費用            |    | <b>(330,030)</b>    | (312,474)    |
| 日常及行政費用            |    | <b>(708,885)</b>    | (621,573)    |
| 財務成本               | 5  | <b>(214,640)</b>    | (148,881)    |
| 除稅前盈利              |    | <b>2,208,930</b>    | 2,192,471    |
| 利得稅支出              | 6  | <b>(304,536)</b>    | (244,268)    |
| 年度盈利               | 7  | <b>1,904,394</b>    | 1,948,203    |
| 其他全面收益             |    |                     |              |
| 其後可能重新分類至損益之項目     |    |                     |              |
| 換算境外業務產生之匯兌差額      |    | <b>(3,201)</b>      | 562,758      |
| 年度總全面收益            |    | <b>1,901,193</b>    | 2,510,961    |
| 應佔年度盈利：            |    |                     |              |
| 本公司擁有人             |    | <b>1,904,394</b>    | 1,948,203    |
| 應佔總全面收益：           |    |                     |              |
| 本公司擁有人             |    | <b>1,901,193</b>    | 2,510,961    |
|                    |    | 港仙                  | 港仙           |
| 每股盈利               |    |                     |              |
| —基本                | 9  | <b>40.69</b>        | 41.51        |
| —攤薄                |    | <b>40.69</b>        | 41.42        |

綜合財務狀況表  
於2014年12月31日

|                           | 附註 | 2014年<br>千港元      | 2013年<br>千港元      |
|---------------------------|----|-------------------|-------------------|
| <b>非流動資產</b>              |    |                   |                   |
| 物業、廠房及設備                  |    | 22,464,660        | 20,829,960        |
| 預付租賃款項                    |    | 763,789           | 598,929           |
| 購置物業、廠房及設備及<br>土地的使用權所付訂金 |    | 134,958           | 160,542           |
| 合營企業權益                    |    | 1,799             | 1,860             |
| 合營企業貸款                    |    | 91,690            | 83,890            |
| 可收回稅項                     |    | 62,988            | 59,300            |
|                           |    | <u>23,519,884</u> | <u>21,734,481</u> |
| <b>流動資產</b>               |    |                   |                   |
| 存貨                        |    | 3,257,891         | 3,122,711         |
| 預付租賃款項                    |    | 17,602            | 13,127            |
| 應收貿易及其他賬款                 | 10 | 5,891,427         | 5,582,178         |
| 應收關連公司款項                  |    | 17,404            | 18,965            |
| 衍生金融工具                    |    | 45                | 12,733            |
| 銀行結餘及現金                   |    | 2,032,567         | 710,511           |
|                           |    | <u>11,216,936</u> | <u>9,460,225</u>  |
| <b>流動負債</b>               |    |                   |                   |
| 應付貿易及其他賬款                 | 11 | 3,262,465         | 3,165,262         |
| 應付關連公司款項                  |    | 3,736             | 12,306            |
| 應付主要股東款項                  |    | 240,568           | 5,642             |
| 衍生金融工具                    |    | 22,775            | –                 |
| 應付稅項                      |    | 89,689            | 64,555            |
| 銀行借貸                      |    | 6,698,110         | 5,661,276         |
|                           |    | <u>10,317,343</u> | <u>8,909,041</u>  |
| <b>流動資產淨值</b>             |    | <u>899,593</u>    | <u>551,184</u>    |
| <b>資產總值減流動負債</b>          |    | <u>24,419,477</u> | <u>22,285,665</u> |

|              | 2014年<br>千港元             | 2013年<br>千港元      |
|--------------|--------------------------|-------------------|
| <b>非流動負債</b> |                          |                   |
| 銀行借貸         | <b>6,162,679</b>         | 5,297,833         |
| 遞延稅項負債       | <b>779,814</b>           | 641,346           |
|              | <u><b>6,942,493</b></u>  | <u>5,939,179</u>  |
|              | <u><b>17,476,984</b></u> | <u>16,346,486</u> |
| <b>股本及儲備</b> |                          |                   |
| 股本           | <b>116,750</b>           | 117,402           |
| 儲備           | <b>17,360,234</b>        | 16,229,084        |
|              | <u><b>17,476,984</b></u> | <u>16,346,486</u> |

附註：

## 1. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)/會計政策變更

### 於本年度強制生效之香港財務報告準則修訂本及新訂詮釋

本集團於本年度首次應用以下由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布的新訂及經修訂香港財務報告準則。

|   |                 |
|---|-----------------|
| 香港財務報告準則第10號、<br>香港財務報告準則第12號及<br>香港會計準則第27號(修訂本) | 投資實體            |
| 香港會計準則第32號(修訂本)                                   | 抵銷金融資產及金融負債     |
| 香港會計準則第36號(修訂本)                                   | 非金融資產可收回數額之披露   |
| 香港會計準則第39號(修訂本)                                   | 衍生工具的更替及對沖會計之延續 |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會)<br>— 詮釋第21號                       | 徵費              |

除下文所述外，本年度應用香港財務報告準則修訂本及新訂詮釋對本集團於本年度及過往年度之財務表現及狀況及/或載於綜合財務報表之披露並無重大影響。

### 香港會計準則第32號(修訂本)「抵銷金融資產及金融負債」

香港會計準則第32號(修訂本)釐清有關抵銷金融資產及金融負債規定之現有應用問題。特別是，該等修訂釐清「目前擁有法律上可執行之權利互抵權」及「同時變現及清償」之涵義。因本集團並無重大金融資產及金融負債的抵銷安排，本公司董事預期應用該等香港會計準則第32號(修訂本)不會對本集團之綜合財務報表構成重大影響。

### 已頒布但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早應用以下已頒布但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則：

|   |   |
|---|---|
| 香港財務報告準則(修訂本)                                     | 2010年至2012年週期香港財務報告準則的年度改進 <sup>2</sup>                         |
| 香港財務報告準則(修訂本)                                     | 2011年至2013年週期香港財務報告準則的年度改進 <sup>1</sup>                         |
| 香港財務報告準則(修訂本)                                     | 2012年至2014年週期香港財務報告準則的年度改進 <sup>3</sup>                         |
| 香港財務報告準則第9號                                       | 金融工具 <sup>6</sup>   |
| 香港財務報告準則第14號                                      | 監管遞延賬戶 <sup>4</sup>   |
| 香港財務報告準則第15號                                      | 來自客戶合同的收入 <sup>5</sup>  |
| 香港財務報告準則第10號，<br>香港財務報告準則第12號及<br>香港會計準則第28號(修訂本) | 投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資 <sup>3</sup><br>投資實體：應用合併豁免 <sup>3</sup> |
| 香港財務報告準則第10號及<br>香港會計準則第28號(修訂本)                  | 投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資 <sup>3</sup>                             |
| 香港財務報告準則第11號(修訂本)                                 | 收購共同經營權益的會計法 <sup>3</sup>                                       |
| 香港會計準則第1號(修訂本)                                    | 披露主動性 <sup>3</sup>  |
| 香港會計準則第16號及<br>香港會計準則第38號(修訂本)                    | 折舊與攤銷的可接受方法的澄清 <sup>3</sup>                                     |
| 香港會計準則第16號及<br>香港會計準則第41號(修訂本)                    | 農業：生產性植物 <sup>3</sup>   |
| 香港會計準則第19號(修訂本)                                   | 界定利益計劃：僱員供款 <sup>1</sup>  |
| 香港會計準則第27號(修訂本)                                   | 獨立財務報表之權益法 <sup>3</sup>   |

- 1 於2014年7月1日或之後開始之年度期間生效。
- 2 於2014年7月1日或之後開始之年度期間生效，少數豁免者除外。
- 3 於2016年1月1日或之後開始之年度期間生效。
- 4 於2016年1月1日或之後開始之首個香港財務報告準則的財務報表年度期間生效。
- 5 於2017年1月1日或之後開始之年度期間生效。
- 6 於2018年1月1日或之後開始之年度期間生效。

## 香港財務報告準則第15號「來自客戶合同的收入」

於2014年7月，香港財務報告準則第15號已頒布並建立了一個單一的綜合模型，以確認來自客戶合同的收入。當香港財務報告準則第15號生效時，將取代現時沿用的收入確認指引包括香港會計準則第18號「收入」，香港會計準則第11號「建築合同」及相關的詮釋。

香港財務報告準則第15號的核心原則乃一個實體應確認收入以體現向客戶轉讓承諾貨品或服務的數額，並反映實體預期交換該等貨品或服務而應得的代價。具體來說，該準則引入了五步法來確認收入：

- 第1步：識別與客戶訂立的合同
- 第2步：識別合同內的履約責任
- 第3步：釐定交易價格
- 第4步：將交易價格分攤至合同內的履約責任
- 第5步：當實體符合履約責任時確認收入

根據香港財務報告準則第15號，當一個實體符合履約責任時確認收入，即當貨品或服務按特定的履約責任轉移並由客戶「控制」時。香港財務報告準則第15號已就特別情況的處理方法加入更明確的指引。此外，香港財務報告準則第15號亦要求較廣泛的披露。

本公司董事預期，將來應用香港財務報告準則第15號對本集團的綜合財務報表在報告金額或披露皆可能構成重大影響。然而，在本集團詳細檢討完成前，才可能對香港財務報告準則第15號的影響作出合理估計。

本公司董事預期應用其他新訂及經修訂香港財務報告準則對綜合財務報表並無重大影響。

## 會計政策變更

本年度，本公司董事決定變更會計政策，將存貨成本由採用加權平均法轉為先入先出記賬。此變更自轉用按先入先出基準的存貨成本系統起採納，管理層相信此舉能更有效率地提供存貨成本數額而無加權平均計算的複雜。

董事認為，會計政策變更對本年度及過往年度本集團的財務表現及狀況並無重大影響。然而，所有集團公司追溯至2014年1月採納此變更所涉及之成本將與集團成員的價值不成比例。據此，會計政策變更並無追溯至2014年1月及比較數字並未重列。

## 2. 主要會計政策

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒布之香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例規定之適用披露資料。

## 3. 收入及分部資料

本年度，本集團透過收購光凱有限公司之全部已發行股本及股東貸款完成收購有關資產及負債，收購其衛生紙製造業務。衛生紙製造業務於截至2014年12月31日止年度構成一項新的經營分部。

以下為根據香港財務報告準則第8號「經營分部」對本集團按經營分部的收入及業績的分析，向本公司執行董事，即主要經營決策者(「主要經營決策者」)作為資源分配及評估分部表現而呈報之資料，集中於所交付貨物之類別。本集團於「香港財務報告準則第8號—經營分部」項下之經營及可報告分部載列如下：

- (i) 包裝紙—牛咭紙、掛面牛咭紙、塗布白板紙、白面牛咭紙及高強瓦楞芯紙；
- (ii) 木漿；及
- (iii) 衛生紙。

### 分部收入及業績

以下為按可報告分部劃分之本集團收入及業績分析：

截至2014年12月31日止年度

|           | 包裝紙<br>千港元        | 木漿<br>千港元      | 衛生紙<br>千港元    | 分部合計<br>千港元       | 對銷<br>千港元        | 綜合<br>千港元         |
|-----------|-------------------|----------------|---------------|-------------------|------------------|-------------------|
| 收入        |                   |                |               |                   |                  |                   |
| 對外銷售      | 16,314,886        | 709,835        | 74,413        | 17,099,134        | -                | 17,099,134        |
| 分部之間銷售    | -                 | 109,942        | -             | 109,942           | (109,942)        | -                 |
|           | <u>16,314,886</u> | <u>819,777</u> | <u>74,413</u> | <u>17,209,076</u> | <u>(109,942)</u> | <u>17,099,134</u> |
| 分部盈利      | <u>2,377,480</u>  | <u>21,369</u>  | <u>7,298</u>  | <u>2,406,147</u>  | <u>-</u>         | <u>2,406,147</u>  |
| 衍生金融工具公允值 |                   |                |               |                   |                  |                   |
| 變動淨虧損     |                   |                |               |                   |                  | (35,463)          |
| 應佔合營企業虧損  |                   |                |               |                   |                  | (51)              |
| 未分類之收入    |                   |                |               |                   |                  | 60,385            |
| 未分類之支出    |                   |                |               |                   |                  | (7,448)           |
| 財務成本      |                   |                |               |                   |                  | <u>(214,640)</u>  |
| 除稅前盈利     |                   |                |               |                   |                  | <u>2,208,930</u>  |

截至2013年12月31日止年度

|                | 包裝紙<br>千港元        | 木漿<br>千港元      | 分部合計<br>千港元       | 對銷<br>千港元       | 綜合<br>千港元         |
|----------------|-------------------|----------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| 收入             |                   |                |                   |                 |                   |
| 對外銷售           | 16,322,938        | 647,427        | 16,970,365        | -               | 16,970,365        |
| 分部之間銷售         | -                 | 74,647         | 74,647            | (74,647)        | -                 |
|                | <u>16,322,938</u> | <u>722,074</u> | <u>17,045,012</u> | <u>(74,647)</u> | <u>16,970,365</u> |
| 分部盈利           | <u>2,215,769</u>  | <u>21,309</u>  | <u>2,237,078</u>  | <u>-</u>        | <u>2,237,078</u>  |
| 衍生金融工具公允值變動淨收益 |                   |                |                   |                 | 8,210             |
| 應佔合營企業盈利       |                   |                |                   |                 | 460               |
| 未分類之收入         |                   |                |                   |                 | 102,386           |
| 未分類之支出         |                   |                |                   |                 | (6,782)           |
| 財務成本           |                   |                |                   |                 | <u>(148,881)</u>  |
| 除稅前盈利          |                   |                |                   |                 | <u>2,192,471</u>  |

經營分部之會計政策與本集團會計政策一致。分部盈利指各分部所賺取盈利，而並無分配來自衍生金融工具公允值變動淨(虧損)收益、應佔合營企業(虧損)盈利、利息收入、匯兌淨收益、財務成本及其他未分配行政費用。此乃向主要經營決策者作為資源分配及表現評估而呈報之計量方法。

分部之間銷售乃按現行市場價格計算。

#### 分部資產及負債

以下為按可報告分部劃分之本集團資產及負債分析：

於2014年12月31日

|        | 包裝紙<br>千港元 | 木漿<br>千港元 | 衛生紙<br>千港元 | 綜合<br>千港元         |
|--------|------------|-----------|------------|-------------------|
| 分部資產   | 29,351,267 | 2,492,257 | 632,416    | 32,475,940        |
| 未分類之資產 |            |           |            | <u>2,260,880</u>  |
| 綜合總資產  |            |           |            | <u>34,736,820</u> |
| 分部負債   | 2,577,149  | 41,845    | 31,451     | 2,650,445         |
| 未分類之負債 |            |           |            | <u>14,609,391</u> |
| 綜合總負債  |            |           |            | <u>17,259,836</u> |



於2013年12月31日

|        | 包裝紙<br>千港元 | 木漿<br>千港元 | 衛生紙<br>千港元 | 綜合<br>千港元         |
|--------|------------|-----------|------------|-------------------|
| 分部資產   | 27,545,081 | 2,684,065 | –          | 30,229,146        |
| 未分類之資產 |            |           |            | <u>965,560</u>    |
| 綜合總資產  |            |           |            | <u>31,194,706</u> |
| 分部負債   | 2,142,368  | 43,467    | –          | 2,185,835         |
| 未分類之負債 |            |           |            | <u>12,662,385</u> |
| 綜合總負債  |            |           |            | <u>14,848,220</u> |

為考核分部表現及於分部間分配資源，所有資產均分配予經營分部(衍生金融工具、可收回稅項、銀行結餘及現金及由可報告分部共同所用之其他資產除外)以及所有負債均分配予經營分部(衍生金融工具、應付稅項、銀行借貸及可報告分部共同應付之其他負債除外)。

應佔合營企業(虧損)盈利並沒有計入分部業績。然而，合營企業權益及合營企業貸款被歸類入包裝紙分部。本公司董事認為對分部業績及分部資產的不對稱分配於綜合財務報表的影響微不足道。

#### 來自主要產品的收入

以下為本集團來自主要產品的收入分析：

|                 | 2014年<br>千港元             | 2013年<br>千港元      |
|-----------------|--------------------------|-------------------|
| 包裝紙(包括牛咭紙及瓦楞芯紙) | <b>16,314,886</b>        | 16,322,938        |
| 木漿              | <b>709,835</b>           | 647,427           |
| 衛生紙             | <b>74,413</b>            | –                 |
|                 | <u><b>17,099,134</b></u> | <u>16,970,365</u> |

#### 地域資料

本集團之收入超過95%(2013: 95%)來自中國外部客戶。

本集團非流動資產資料乃按資產所在地呈列。

|                 | 非流動資產                    |                   |
|-----------------|--------------------------|-------------------|
|                 | 2014年<br>千港元             | 2013年<br>千港元      |
| 中國，香港除外         | <b>23,059,915</b>        | 21,367,855        |
| 越南社會主義共和國(「越南」) | <b>399,200</b>           | 302,310           |
| 香港              | <b>60,769</b>            | 64,316            |
|                 | <u><b>23,519,884</b></u> | <u>21,734,481</u> |

## 有關主要客戶之資料

本期或過往報告期內並無本集團客戶佔本集團總收入超過10%。

## 4. 其他收入

|                    | 2014年<br>千港元   | 2013年<br>千港元   |
|--------------------|----------------|----------------|
| 供應蒸氣及電力收入          | 107,310        | 90,163         |
| 經營碼頭貨運收入           | 54,454         | 46,074         |
| 廢料及廢紙銷售            | 75,524         | 46,735         |
| 增值稅退款及其他退稅         | 68,410         | 82,510         |
| 淨滙兌收益              | 44,215         | 92,097         |
| 銀行利息收入             | 16,170         | 10,289         |
| 政府就碼頭設施之補貼(附註)     | 30,410         | -              |
| 供應商及保險公司就損毀貨品所作之賠償 | 7,963          | 618            |
| 其他                 | 21,941         | 11,941         |
|                    | <u>426,397</u> | <u>380,427</u> |

附註：於截至2014年12月31日止年度內，本集團收到一筆由中國江西省瑞昌市政府就本集團於瑞昌擁有的碼頭之發展及改進的無條件補貼，已確認此政府補貼並無附帶其他事項。

## 5. 財務成本

|                   | 2014年<br>千港元   | 2013年<br>千港元   |
|-------------------|----------------|----------------|
| 於五年內悉數償還之銀行借貸利息   | 335,793        | 296,357        |
| 減去：物業、廠房及設備之資本化金額 | (121,153)      | (147,476)      |
|                   | <u>214,640</u> | <u>148,881</u> |

年內之資本化借貸成本乃於一般借貸中產生，以合資格資產開支之資本化年利率3.5% (2013年：3.5%)計算。

## 6. 利得稅支出

|             | 2014年<br>千港元   | 2013年<br>千港元   |
|-------------|----------------|----------------|
| 於損益內確認之利得稅： |                |                |
| 現有稅項        |                |                |
| —中國企業所得稅    | 151,933        | 153,313        |
| 去年不足(超額)撥備  |                |                |
| —中國企業所得稅    | 14,135         | (9,708)        |
| 遞延稅項        |                |                |
| —計入損益       | 138,468        | 100,663        |
| 於損益內確認之總利得稅 | <u>304,536</u> | <u>244,268</u> |

本集團之盈利須於其盈利賺取的營運地方繳納稅項，稅項按個別司法管轄區適用之稅率計算。

## 中國

下述的中國附屬公司於2013年及2014年曆年因中國企業所得稅(「企業所得稅」)優惠待遇，享有減免企業所得稅稅率，概述如下：

- (i) 廣東理文造紙有限公司自2010年曆年獲得高新技術企業資格，享有減免企業所得稅稅率15%，並於2013年曆年成功獲續其高新技術企業資格。據此，其於截至2013年及2014年12月31日止年度享有減免企業所得稅稅率15%。
- (ii) 江蘇理文造紙有限公司於2011年至2013年曆年曾獲得高新技術企業資格，享有減免企業所得稅稅率15%，惟於2014年曆年重續其高新技術企業資格失敗。據此，於截至2014年及2013年12月31日止年度之適用企業所得稅稅率分別為25%及15%。
- (iii) 重慶理文造紙有限公司於2013年及2014年曆年，被視為可享有西部大開發稅項優惠之企業，可享有優惠企業所得稅稅率15%。據此，截至2013年及2014年12月31日止年度之適用企業所得稅稅率為15%。
- (iv) 東莞理文造紙廠有限公司自2009年曆年起獲得高新技術企業資格，享有優惠企業所得稅稅率15%，並於2012年曆年成功續獲其高新技術企業資格。據此，其於截至2014年及2013年12月31日止年度享有減免企業所得稅稅率15%。
- (v) 重慶理文衛生用紙製造有限公司於2014年曆年，被視為可享有西部大開發稅項優惠之企業，可享有優惠企業所得稅稅率15%。據此，截至2014年12月31日止年度之適用企業所得稅稅率為15%。

## 香港

於截至2010年3月31日止年度，香港稅務局(「稅務局」)展開關於本公司若干附屬公司香港稅務事宜的實地審計。其後，稅務局就2003/2004至2007/2008之課稅年度(即截至2008年3月31日止五個財政年度)，向該等附屬公司發出保障性利得稅評稅合共金額311,025,000港元。

附屬公司向稅務局提出反對及稅務局在附屬公司購買一定金額的儲稅券的基礎上同意緩繳稅項。於2014年12月31日，該等附屬公司已購買62,988,000港元(2013年：59,300,000港元)之儲稅券。2015年1月，稅務局就2008/2009之課稅年度發出保障性評稅合共金額65,010,000港元及附屬公司已於2015年2月提出反對。董事相信稅務局將會無條件同意緩繳大部份2008/2009課稅年度的稅項。

此外，據董事現時所知，稅務調查仍處於磋商階段及尚未完成，稅務局並未就潛在稅務負債(如有)發表任何正式意見。因此，董事認為毋須就上述保障性評稅為香港利得稅作出撥備。

由於本集團之收入並非產自或源自香港，故並無就香港稅項作出撥備。

## 澳門

澳門附屬公司根據第58/99/M號法令註冊成立，均獲豁免繳納澳門補充稅(澳門所得稅)，前提為其須遵守相關法規且不得向澳門本土公司出售產品。

## 越南

越南附屬公司須按不多於25%稅率繳納越南企業所得稅。由於越南附屬公司於兩個報告期間均錄得虧損，故並無為兩個期間計提越南企業所得稅撥備。

## 其他

其他司法管轄區產生的稅項則按個別司法管轄區適用之稅率計算。

## 7. 年度盈利

|                 | 2014年<br>千港元 | 2013年<br>千港元 |
|-----------------|--------------|--------------|
| 年度盈利經扣除：        |              |              |
| 董事酬金            | 30,946       | 8,756        |
| 員工薪金及其他福利，不包括董事 | 801,455      | 650,112      |
| 退休福利計劃供款，不包括董事  | 55,177       | 54,492       |
| 僱員福利開支總額        | 887,578      | 713,360      |
| 核數師酬金           | 6,111        | 5,724        |
| 存貨成本確認為支出       | 14,027,532   | 14,084,063   |
| 預付租賃款項攤銷        | 12,775       | 11,258       |
| 物業、廠房及設備折舊      | 819,912      | 668,344      |
| 折舊及攤銷總額         | 832,687      | 679,602      |
| 出售物業、廠房及設備之虧損   | 5,226        | 5,475        |
| 土地及樓宇的經營租賃租金    | 10,820       | 9,501        |
| 應收貿易賬款減值虧損      | –            | 10,076       |
| 應收貿易撇銷          | 1,689        | –            |
| 撥回應收貿易減值虧損      | (4,600)      | –            |

## 8. 股息

|  | 2014年<br>千港元   | 2013年<br>千港元   |
|--|----------------|----------------|
| 確認為分派之股息：  |                |                |
| 2013年12月31日止年度之末期股息每股0.073港元<br>(2012年12月31日止九個月之末期股息<br>每股0.05港元) | 341,640        | 235,382        |
| 2014年12月31日止年度之中期股息<br>每股0.068港元(2013年12月31日止年度<br>之中期股息每股0.073港元) | 317,907        | 342,814        |
|  | <u>659,547</u> | <u>578,196</u> |

董事建議派發截至2014年12月31日止年度末期股息每股0.075港元(2013年：截至2013年12月31日止年度末期股息每股0.073港元)，惟須待股東在應屆股東大會批准。

## 9. 每股盈利

本公司擁有人的每股基本及攤薄盈利乃以下列數據為基準計算：

|                     | 2014年<br>千港元         | 2013年<br>千港元         |
|---------------------|----------------------|----------------------|
| 用以計算每股基本及攤薄盈利之盈利    | <u>1,904,394</u>     | <u>1,948,203</u>     |
|                     | 2014年<br>股份數目        | 2013年<br>股份數目        |
| 用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數 | 4,680,422,244        | 4,693,689,102        |
| 普通股潛在攤薄影響：購股權(附註)   | <u>-</u>             | <u>9,375,752</u>     |
| 用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數 | <u>4,680,422,244</u> | <u>4,703,064,854</u> |

附註：由於截至2014年12月31日止年度內並無潛在未行使之普通股，因此於2014年並無計算每股攤薄盈利。

## 10. 應收貿易及其他賬款

應收貿易及其他賬款已計入4,608,263,000港元(2013年：4,290,969,000港元)之應收貿易及票據賬款。

本集團一般給予客戶的平均信貸期為45日至90日。以下為於報告期末按發票日期(相若各自的收入確認日期)呈列之應收貿易及票據賬款的賬齡分析。

|          | 2014年<br>千港元     | 2013年<br>千港元     |
|----------|------------------|------------------|
| 賬齡：      |                  |                  |
| 不超過30日   | 3,476,684        | 3,219,934        |
| 31日－60日  | 842,643          | 850,628          |
| 61日－90日  | 202,880          | 173,574          |
| 91日－120日 | 39,624           | 14,705           |
| 120日以上   | 46,432           | 32,128           |
|          | <u>4,608,263</u> | <u>4,290,969</u> |

## 11. 應付貿易及其他賬款

應付貿易及其他賬款已計入2,406,140,000港元(2013年：2,175,485,000港元)之應付貿易及票據賬款。

貿易購貨之平均賒賬期由30日至120日。以下為於報告期末按發票日期呈列之應付貿易及票據賬款之賬齡分析。

|          | 2014年<br>千港元     | 2013年<br>千港元     |
|----------|------------------|------------------|
| 賬齡：      |                  |                  |
| 不超過30日   | 933,141          | 1,008,030        |
| 31日－60日  | 606,852          | 471,831          |
| 61日－90日  | 473,231          | 369,958          |
| 91日－120日 | 375,957          | 312,226          |
| 120日以上   | 16,959           | 13,440           |
|          | <u>2,406,140</u> | <u>2,175,485</u> |

## 末期股息

董事建議派發截至2014年12月31日止年度之末期股息每股7.5港仙(2013年：每股7.3港仙)予於2015年5月27日名列股東名冊之股東，末期股息須待股東於應屆股東週年大會上批准。預期末期股息將於2015年6月3日派發。

## 暫停辦理股份過戶登記

### 就股東週年大會而言

本公司謹訂於2015年5月18日舉行股東週年大會(「股東週年大會」)。為確定股東有權出席股東週年大會並於會上投票之資格，本公司將於2015年5月14日至2015年5月18日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記，期間將不會辦理股份過戶登記手續。為確保符合出席股東週年大會並於會上投票之資格，所有填妥之過戶表格連同有關股票，必須於2015年5月13日下午4時30分前交回本公司之股份過戶登記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，辦理登記手續。

### 就擬派末期股息而言

本公司董事會議決建議待本公司股東於股東週年大會上批准後，向2015年5月27日名列本公司股東名冊之股東，以現金派發截至2014年12月31日止年度之末期股息每股7.5港仙。為確定股東享有領取擬派末期股息之資格，本公司將於2015年5月22日至2015年5月27日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記，期間將不會辦理股份過戶登記手續。為確保符合領取擬派末期股息之資格，所有填妥之過戶表格連同有關股票，必須於2015年5月21日下午4時30分前交回本公司之股份過戶登記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，辦理登記手續。

## 業務回顧及展望

本集團截止2014年12月31日止年度之總銷售量為506萬噸，總收入為171億港元，全年淨利潤為19億港元，每噸淨利潤達376港元，整體盈利保持平穩。

重慶工業園年產量32萬噸的PM20造紙機生產線於2014年7月投產。收購衛生紙業務亦於2014年11月完成，該收購將可為集團締造擴充紙品種類及進軍衛生紙市場之機遇。分散紙類產品業務乃符合集團之利益，擴大集團之收入基礎。集團身為造紙商，正好利用現有之經濟規模效益降低製造衛生紙產品之成本，在衛生紙產品營銷方面享有更大競爭優勢。預期未來衛生紙業務將為集團作進一步貢獻。

隨著越南、緬甸、老撾等國家的輕工業興起，本集團也積極於國外投資興建造紙廠以配合拓展東南亞市場，預期越南后江省之造紙機項目，可於2015年底投產。

近年造紙業受困於產能過剩，紙價受壓，但長遠而言，中國對包裝用紙需求仍會維持增長，同時因環保條例收緊而加劇淘汰落後產能，相信紙業供過於求情況將得到進一步改善。

按照集團貫徹之穩健策略，在合理負債水平情況下，集團會隨著經濟發展步伐在現有工業園增加產能以及開拓新工業園。管理層會繼續努力，嚴控成本及加強資本良好運作，保持集團在現今造紙行業之市場競爭力，集團業務會持續由有經驗及能幹的管理團隊帶領，務求將集團之盈利能力更進一步提升。

## 管理層討論及分析

### 經營業績

截至2014年12月31日止年度的收入及本公司擁有人應佔純利分別為170.1億港元及19.0億港元。

本集團保持整體盈利平穩，年內總銷售量增加至506萬噸，本年度每噸產品平均淨利潤達376港元。

本年度的每股基本盈利為40.69港仙，截至2013年12月31日止年度則為41.51港仙。



## 分銷及銷售費用

本集團截至2014年12月31日止年度的分銷及銷售費用為3.30億港元，而截至2013年12月31日止年度為3.12億港元。截至2014年12月31日止年度的分銷及銷售費用佔收入約1.9%，與截至2013年12月31日止年度相若。

## 日常及行政費用

本集團截至2014年12月31日止年度的日常及行政費用為7.09億港元，而截至2013年12月31日止年度為6.22億港元。截至2014年12月31日止年度的日常及行政費用佔收入約4.1%，較截至2013年12月31日止年度的3.7%上升，其上升主要由於本集團於年內擴充業務所致。

## 財務成本

截至2014年12月31日止年度，本集團的財務成本為2.15億港元，而於截至2013年12月31日止年度則為1.49億港元。年內集團的平均銀行借貸利率與截至2013年12月31日止年度相若，成本增加乃由於平均未償還銀行貸款增加及符合撥入資本化之利息金額較低所致。

## 存貨、應收賬款及應付賬款周轉期

本集團於截至2014年12月31日止年度的原料及製成品存貨周轉期分別為75日及18日，而於截至2013年12月31日止年度則分別為76日及11日。

本集團於截至2014年12月31日止年度的應收賬款周轉期為57日，而截至2013年12月31日止年度則為56日。此符合本集團給予客戶45日至90日的信貸期。

本集團於截至2014年12月31日止年度的應付賬款周轉期為74日，而截至2013年12月31日止年度則為64日。由於行業整合關係，本集團將有更佳議價能力，因此預期應付賬款周轉期亦會有所改善。

## 流動資金、財務資源及資本結構

於2014年12月31日，本集團的股東資金總額為174.77億港元(2013年：163.46億港元)。於2014年12月31日，本集團的流動資產達112.17億港元(2013年：94.60億港元)，而流動負債則為103.17億港元(2013年：89.09億港元)。於2014年12月31日的流動比率為1.09，而於2013年12月31日則為1.06。

本集團一般以內部產生的現金流量，以及中港澳主要往來銀行提供的信貸備用額作為業務的營運資金。於2014年12月31日，本集團的未償還銀行貸款為128.61億港元(2013年：109.59億港元)。該等銀行貸款由本公司若干附屬公司提供的公司擔保作為抵押。於2014年12月31日，本集團持有銀行結餘及現金20.33億港元(2013年：7.11億港元)。本集團的淨資本負債比率(借貸總額減現金及現金等價物除以股東權益)由2013年12月31日的0.63輕微下降至2014年12月31日的0.62。

本集團具備充裕現金及可供動用的銀行備用額以應付本集團的承擔及營運資金需要。

本集團的交易及貨幣資產主要以港元、人民幣、美元或歐元計值。截至2014年12月31日止年度內，本集團的營運或流動資金未曾因滙率波動而遇到任何重大困難或影響。本集團採用貨幣結構工具、外幣借貸或其他途徑，作外幣風險對沖之用。

## 僱員

於2014年12月31日，本集團有約6,300名員工。僱員薪酬維持於具競爭力水平，並會每年評估，且密切留意有關勞工市場及經濟市況趨勢。本集團亦為僱員提供內部培訓，並按員工表現及本集團盈利發放花紅。

本集團並無遭遇任何重大僱員問題，亦未曾因勞資糾紛令營運中斷，在招聘及挽留經驗豐富的員工方面亦不曾出現困難。本集團與僱員的關係良好。

## 買賣或贖回本公司上市證券

年內，本公司於香港聯合交易所有限公司購回合共26,083,000股每股0.025港元之股份，總代價約為111,148,000港元(含交易成本)。所有已購回股份已於年內被註銷。於年內購回股份之詳情載列如下：

| 月份  | 購回股份<br>數目        | 所支付的<br>最高<br>每股價格<br>港元 | 所支付的<br>最低<br>每股價格<br>港元 | 所支付的<br>累計代價<br>(含使費)總額<br>千港元 |
|-----|-------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------------|
| 3月  | 9,743,000         | 4.44                     | 4.15                     | 42,125                         |
| 4月  | 6,340,000         | 4.68                     | 4.28                     | 28,295                         |
| 6月  | 4,898,000         | 4.18                     | 3.89                     | 19,869                         |
| 11月 | 5,102,000         | 4.08                     | 4.06                     | 20,859                         |
| 合共  | <u>26,083,000</u> |                          |                          | <u>111,148</u>                 |

董事會相信，購回股份乃符合本公司及其股東之最佳利益，並可提高本公司每股盈利。

除上文所披露外，本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 企業管治

本公司致力保持高水準之企業管治。董事會相信，對本集團增長及對保障及提高股東權益而言，完善及合理的企業管治常規實在不可或缺。本公司於回顧年內一直遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則。

本集團內管理架構以主席領導的董事會為首，其目標是持續不斷為股東創造價值。

主席負責領導董事會並監督董事會，使其得以有效發揮功能。在首席執行官及公司秘書的支援下，主席批准董事會會議議程，並確保董事獲給予恰當簡報，且及時就一切有關董事會的事宜發放充足可靠的資料。

主席與首席執行官的職務明確劃分，職務由不同人士擔任。首席執行官負責領導管理層，專注負責本集團的日常營運。

## 審核委員會

審核委員會與管理層已審閱本集團截至2014年12月31日止年度之綜合財務報表、所採納之會計原則及慣例，並已討論核數、內部監控及財務報告事宜。

## 董事進行之證券交易

本公司已於2004年採納上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易之行為守則。經本公司向所有董事作出具體查詢後，全體董事皆確認於截至2014年12月31日止年度已遵守標準守則所載之規定標準。標準守則亦適用於本集團之其他特定高級管理層。

## 股東週年大會

本公司之股東週年大會擬於2015年5月18日舉行。股東週年大會通告將於稍後在公司網頁刊登及寄發予本公司股東。

代表董事會  
李文俊  
主席

香港，2015年3月9日

於本公布發出當日，本公司董事會成員包括四位執行董事，即李文俊先生、李文斌先生、鹿島久仁彥先生及李經緯先生；兩位非執行董事，即潘宗光教授及芳賀義雄先生；三位獨立非執行董事，即王啟東先生、Peter A Davies先生及周承炎先生。