

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



玖龍紙業(控股)有限公司*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：2689)

截至二零一五年十二月三十一日止六個月 未經審核中期業績公佈

財務摘要

- 銷售額增加4.0%至約人民幣16,310.5百萬元。
- 毛利潤增加33.4%至約人民幣2,827.9百萬元。
- 毛利率由13.5%增加至17.3%。
- 本期間盈利減少53.2%至約人民幣327.7百萬元，主要由於經營及融資活動之匯兌虧損所致，分別約人民幣116.8百萬元及人民幣962.1百萬元。
- 貸款淨額對總權益比率減少至約88.7%。
- 每股基本盈利減少53.3%至約人民幣0.07元。
- 每股中期股息人民幣2.0分(相等於約2.38港仙)。

財務業績

玖龍紙業(控股)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(「本集團」或「玖龍紙業」)截至二零一五年十二月三十一日止六個月(「本期間」)之未經審核簡明綜合中期業績，連同去年同期之比較數字。

* 僅供識別

中期綜合損益表

	附註	未經審核	
		截至十二月三十一日止六個月 二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
銷售額	5	16,310,521	15,686,503
銷售成本	6	(13,482,631)	(13,566,110)
毛利潤		2,827,890	2,120,393
其他收入及其他收益 — 淨額		319,138	136,235
經營活動的匯兌(虧損)/收益 — 淨額		(116,839)	8,135
出售一間附屬公司產生之虧損		—	(26,640)
銷售及市場推廣成本	6	(378,653)	(291,317)
行政開支	6	(538,270)	(472,404)
經營盈利		2,113,266	1,474,402
財務收入	7	49,065	86,068
財務費用	7	(652,290)	(816,859)
財務費用 — 淨額		(603,225)	(730,791)
融資活動的匯兌(虧損)/收益 — 淨額		(962,057)	146,001
應佔一間聯營公司及一間合營企業的盈利 — 淨額		18,895	31,116
除所得稅前盈利		566,879	920,728
所得稅開支	8	(239,221)	(219,883)
本期間盈利		327,658	700,845
以下人士應佔盈利：			
— 本公司權益持有人		312,023	679,333
— 非控制權益		15,635	21,512
		327,658	700,845
本公司權益持有人應佔盈利的每股基本盈利 (以每股人民幣元計)	9	0.07	0.15
本公司權益持有人應佔盈利的每股攤薄盈利 (以每股人民幣元計)	9	0.07	0.15

本期間應付本公司權益持有人應佔盈利之股息詳情載於附註10。

中期綜合全面收入表

	未經審核	
	截至十二月三十一日	
	止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
本期間盈利	327,658	700,845
其他全面收入：		
(其後可能重新分類至損益的項目)		
— 貨幣換算差額	17,735	(3,821)
— 現金流量對沖	—	(294)
本期間其他全面收入	17,735	(4,115)
本期間全面收入總額	345,393	696,730
以下人士應佔：		
— 本公司權益持有人	325,551	676,591
— 非控制權益	19,842	20,139
	345,393	696,730

中期綜合資產負債表

		二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	44,909,753	45,010,861
土地使用權	11	1,492,642	1,472,399
無形資產	12	248,529	251,528
於一間聯營公司及一間合營企業的投資		83,135	64,240
其他應收款項	14	47,500	—
遞延所得稅資產		27,436	6,750
		46,808,995	46,805,778
流動資產			
存貨	13	3,182,442	3,553,245
應收貿易賬款及應收票據	14	5,158,408	5,351,488
其他應收款項及預付款	14	1,174,010	1,397,598
可退回稅項		48,007	28,007
受限制現金		148,771	23,100
短期銀行存款		521,527	563,617
現金及現金等價物		8,324,085	7,310,840
		18,557,250	18,227,895
總資產		65,366,245	65,033,673
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	15	9,208,587	9,208,587
其他儲備		1,290,776	1,240,359
保留盈利			
— 擬派股息		93,324	233,311
— 未分配保留盈利		14,740,181	14,544,482
		25,332,868	25,226,739
非控制權益		338,281	298,790
總權益		25,671,149	25,525,529

中期綜合資產負債表(續)

	附註	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
貸款	16	19,455,785	19,802,381
遞延所得稅負債		2,049,974	1,912,311
其他應付款項		28,114	34,529
		<u>21,533,873</u>	<u>21,749,221</u>
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據	17	4,076,085	3,963,649
其他應付款項及已收按金		1,336,831	1,181,424
即期所得稅負債		443,203	423,195
貸款	16	12,304,012	12,188,128
衍生金融工具		1,092	2,527
		<u>18,161,223</u>	<u>17,758,923</u>
總負債		<u>39,695,096</u>	<u>39,508,144</u>
總權益及負債		<u>65,366,245</u>	<u>65,033,673</u>

中期綜合現金流量表

	未經審核	
	截至十二月三十一日	
	止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
來自經營活動的現金流量		
經營業務所得現金	4,031,207	3,641,953
已付所得稅	(122,236)	(59,734)
已付利息	(798,150)	(908,184)
經營活動所得現金淨額	<u>3,110,821</u>	<u>2,674,035</u>
來自投資活動的現金流量		
物業、廠房及設備付款	(922,103)	(801,822)
土地使用權付款	(37,290)	(59,298)
出售物業、廠房及設備所得款項	10,552	7,784
已收利息	49,065	86,068
向一間合營企業注資	—	(20,940)
出售一間附屬公司	681	(7,075)
短期銀行存款付款	(213,947)	—
短期銀行存款所得款項	256,037	—
投資活動所用現金淨額	<u>(857,005)</u>	<u>(795,283)</u>
來自融資活動的現金流量		
貸款所得款項	21,024,105	13,684,447
償還貸款	(22,167,237)	(16,372,727)
受限制現金變動	(125,671)	35,759
收購一間附屬公司額外權益	(5,127)	—
非控制權益的注資	75,020	—
已付本公司權益持有人股息	(93,802)	(93,576)
已付非控制權益股息	(39,539)	—
收購一間附屬公司額外權益付款	—	(1,000)
衍生金融工具付款	—	(11,526)
融資活動所用現金淨額	<u>(1,332,251)</u>	<u>(2,758,623)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	921,565	(879,871)
本期間開始時之現金及現金等價物	7,310,840	7,901,644
現金及現金等價物的匯兌收益／(虧損)	91,680	(3,601)
本期間結束時之現金及現金等價物	<u>8,324,085</u>	<u>7,018,172</u>

1. 一般資料

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、環保型文化用紙及高價特種紙產品的生產和銷售。本公司的註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

本公司之股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

除另有列明者外，簡明綜合中期財務資料以人民幣呈列。簡明綜合中期財務資料已於二零一六年二月二十四日獲董事會批准刊發。

簡明綜合中期財務資料乃未經審核。

2. 編製基準

本期間之簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務資料應與根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製之截至二零一五年六月三十日止年度之年度財務報表一併閱讀。

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

於編製簡明綜合中期財務資料時，管理層就應用本集團會計政策所作之主要判斷及估計之不確定性之主要來源乃與應用於截至二零一五年六月三十日止年度之年度財務報表者相同。

3. 會計政策

除採納由香港會計師公會頒佈於本集團於二零一五年七月一日或之後開始之會計期間生效之新訂及經修訂香港財務報告準則外，編製簡明綜合中期財務資料所採用之會計政策及計算方法與截至二零一五年六月三十日止年度之年度財務報表所採用者貫徹一致。採納新訂香港財務報告準則不會對本集團於當前或過往期間之業績及財務狀況造成重大影響。

4. 分部資料

本集團主要於中國從事包裝紙、環保型文化用紙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，並作出資源分配之決定。因此，本公司董事認為，本集團只有一個用以作出策略性決定之分部。

5. 銷售額

於本期間內確認之銷售額如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
銷售包裝紙	15,261,400	14,500,447
銷售環保型文化用紙	937,457	1,043,240
銷售高價特種紙產品	111,664	120,640
銷售木漿	—	22,176
	16,310,521	15,686,503

6. 按性質劃分的開支

計入銷售成本、銷售及市場推廣成本和行政開支的開支分析如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
折舊 (附註11)	965,650	902,682
減：已於其他開支中扣除的款項	(1,827)	(1,827)
	963,823	900,855
土地使用權攤銷 (附註11)	17,472	16,918
無形資產攤銷 (附註12)	2,999	2,542
僱員福利開支	700,653	624,237
成品變動	67,349	398,475
已耗用原材料及耗用品 (已抵減索賠額)	12,159,009	11,989,546

7. 財務收入及財務費用

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
財務收入：		
銀行存款利息收入	<u>49,065</u>	<u>86,068</u>
財務費用：		
貸款利息	(497,487)	(681,624)
其他附帶貸款成本	(112,018)	(98,021)
減：已資本化利息及其他附帶貸款成本	<u>6,205</u>	<u>27,973</u>
	<u>(603,300)</u>	<u>(751,672)</u>
票據貼現費用	(50,425)	(55,734)
利率掉期合約公平值虧損	1,435	—
已解除之現金流量對沖儲備	—	(5,993)
外匯期權合約公平值虧損	—	(3,460)
	<u>(652,290)</u>	<u>(816,859)</u>

8. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅(附註(a)及(b))	122,244	64,232
— 香港利得稅(附註(c))	—	—
	<u>122,244</u>	<u>64,232</u>
遞延所得稅	<u>116,977</u>	<u>155,651</u>
	<u>239,221</u>	<u>219,883</u>

(a) 中國企業所得稅

本集團於中國之附屬公司按25%稅率繳納企業所得稅，惟當中若干附屬公司於本期間享有15%的優惠稅率除外(截至二零一四年十二月三十一日止六個月：相同)。

(b) 中國預扣所得稅

於中國成立的公司向其海外投資者宣派自二零零八年一月一日起賺取的盈利的股息應按10%的稅率繳納中國預扣所得稅。

(c) 香港利得稅

由於本集團於本期間並無任何應課稅盈利，故此並未為香港利得稅計提撥備(截至二零一四年十二月三十一日止六個月：無)。

9. 每股盈利

— 基本

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>312,023</u>	<u>679,333</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,666,221</u>	<u>4,666,221</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.07</u>	<u>0.15</u>

— 攤薄

每股攤薄盈利乃假設兌換所有攤薄潛在普通股後，調整已發行普通股的加權平均股數計算所得。本公司的攤薄潛在普通股為購股權。

於本期間，根據行使發行在外購股權時應收所得款項總額進行計算，以釐定可按公平值(按期內每股平均市價釐定)發行的股份數目。按上述方式計算的股份數目將與假設因行使購股權而須發行的股份數目作比較。差額加入分母，原因是已發行股份數目並無代價(截至二零一四年十二月三十一日止六個月：由於購股權之行使價較本公司股份之平均市價為高，故購股權並無潛在攤薄影響)。

截至二零一五年
十二月三十一日
止六個月

本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>312,023</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	4,666,221
就購股權作出調整(千股計)	<u>569</u>
計算每股攤薄盈利所用的普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,666,790</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>0.07</u>

10. 股息

截至十二月三十一日止六個月
二零一五年 二零一四年
人民幣千元 人民幣千元

中期股息(附註b)	<u>93,324</u>	<u>93,324</u>
-----------	---------------	---------------

(a) 本公司於二零一五年十二月十一日舉行的股東週年大會上批准二零一五年末期股息每股普通股人民幣5.0分(二零一四年末期：人民幣6.0分)，合共約人民幣233,311,000元(二零一四年末期：人民幣279,973,000元)，該等股息已於二零一六年一月支付。

(b) 董事建議就本期間派發中期股息每股普通股人民幣2.0分(截至二零一四年十二月三十一日止六個月：人民幣2.0分)，合共約人民幣93,324,000元(截至二零一四年十二月三十一日止六個月：人民幣93,324,000元)。該中期股息已於二零一六年二月二十四日召開的董事會會議上獲得批准。本簡明綜合中期財務資料並未反映此應付中期股息。

11. 物業、廠房及設備與土地使用權

物業、廠房及設備
人民幣千元

土地使用權
人民幣千元

截至二零一五年十二月三十一日止六個月

於二零一五年七月一日的期初賬面淨值	45,010,861	1,472,399
添置	884,226	37,290
出售	(21,515)	—
匯兌差額	1,831	425
折舊／攤銷(附註6)	(965,650)	(17,472)
	<u>44,909,753</u>	<u>1,492,642</u>
於二零一五年十二月三十一日的期末賬面淨值	<u>44,909,753</u>	<u>1,492,642</u>

截至二零一四年十二月三十一日止六個月

於二零一四年七月一日的期初賬面淨值	45,599,196	1,479,774
添置	789,940	69,298
出售	(30,311)	—
出售一間附屬公司	(245,905)	(41,918)
匯兌差額	(613)	(101)
折舊／攤銷(附註6)	(902,682)	(16,918)
	<u>45,209,625</u>	<u>1,490,135</u>
於二零一四年十二月三十一日的期末賬面淨值	<u>45,209,625</u>	<u>1,490,135</u>

12. 無形資產

無形資產
人民幣千元

截至二零一五年十二月三十一日止六個月

於二零一五年七月一日的期初賬面淨值	251,528
攤銷(附註6)	(2,999)
	<u>248,529</u>
於二零一五年十二月三十一日的期末賬面淨值	<u>248,529</u>

截至二零一四年十二月三十一日止六個月

於二零一四年七月一日的期初賬面淨值	223,245
攤銷(附註6)	(2,542)
	<u>220,703</u>
於二零一四年十二月三十一日的期末賬面淨值	<u>220,703</u>

13. 存貨

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
按成本：		
原料	2,255,885	2,559,339
成品	926,557	993,906
	<u>3,182,442</u>	<u>3,553,245</u>

14. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
應收貿易賬款(附註(b)及(c))	2,181,533	2,094,915
應收票據(附註(d))	2,976,875	3,256,573
	<u>5,158,408</u>	<u>5,351,488</u>
應收增值稅	534,458	776,620
其他應收款項及按金(附註(e))	259,453	248,280
預付款	427,599	372,698
減：計入非流動資產的其他應收款項	(47,500)	—
	<u>1,174,010</u>	<u>1,397,598</u>

(a) 於二零一五年十二月三十一日，由於到期日較短，應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項之公平值與其賬面值相若。

(b) 本集團向企業客戶作出信貸銷售所訂立之信貸期約為30至60日。

(c) 於二零一五年十二月三十一日，應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	1,886,523	1,615,272
31至60日	261,612	453,508
61至90日	24,630	11,195
逾90日	8,768	14,940
	<u>2,181,533</u>	<u>2,094,915</u>

鑒於本集團客戶眾多，遍佈全中國，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。

(d) 銀行授出之應收票據的期限一般為90至180日(二零一五年六月三十日：90至180日)。

(e) 於二零一五年十二月三十一日，其他應收款項之減值撥備為人民幣27,008,000元(二零一五年六月三十日：無)。

15. 股本

	普通股數目 千股計	普通股面值 千港元	普通股面值		合計 人民幣千元
			等值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	
截至二零一五年十二月三十一日止六個月 於二零一五年七月一日及二零一五年十二月三十一日之 結餘	4,666,221	466,622	478,272	8,730,315	9,208,587
截至二零一四年十二月三十一日止六個月 於二零一四年七月一日及二零一四年十二月三十一日之 結餘	4,666,221	466,622	478,272	8,730,315	9,208,587

16. 貸款

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
— 長期銀行貸款及其他貸款	19,057,785	19,404,981
— 中期票據	398,000	397,400
	19,455,785	19,802,381
流動		
— 短期銀行貸款	9,622,598	9,260,988
— 長期銀行貸款及其他貸款即期部分	1,582,289	1,529,065
— 中期票據即期部分	1,099,125	1,098,075
— 短期融資券	—	300,000
	12,304,012	12,188,128
	31,759,797	31,990,509

(a) 貸款到期日如下：

	二零一五年十二月三十一日		
	銀行貸款及其 他貸款 人民幣千元	中期票據 人民幣千元	合計 人民幣千元
一年內	11,204,887	1,099,125	12,304,012
一年至兩年	8,176,012	398,000	8,574,012
兩年至五年	10,881,773	—	10,881,773
	30,262,672	1,497,125	31,759,797

二零一五年六月三十日

	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	10,790,053	300,000	1,098,075	12,188,128
一年至兩年	10,678,054	—	—	10,678,054
兩年至五年	8,708,833	—	397,400	9,106,233
逾五年	18,094	—	—	18,094
	<u>30,195,034</u>	<u>300,000</u>	<u>1,495,475</u>	<u>31,990,509</u>

17. 應付貿易賬款及應付票據

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
應付貿易賬款(附註(a))	1,266,316	1,753,506
應付票據	2,809,769	2,210,143
	<u>4,076,085</u>	<u>3,963,649</u>

(a) 於二零一五年十二月三十一日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	1,230,603	1,711,432
91至180日	14,840	14,516
181至365日	14,063	4,983
逾365日	6,810	22,575
	<u>1,266,316</u>	<u>1,753,506</u>

18. 承擔

(a) 資本承擔

本集團在物業、廠房及設備有重大資本承擔如下：

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
已訂約但未撥備		
一年內	1,072,357	799,529
一年後但五年內	123,264	81,162
	<u>1,195,621</u>	<u>880,691</u>
已授權但未訂約		
一年內	700,000	300,000
一年後但五年內	970,000	1,450,000
	<u>1,670,000</u>	<u>1,750,000</u>
	<u>2,865,621</u>	<u>2,630,691</u>

(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：

	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
一年內	3,243	473
一年後但五年內	6,121	1,894
五年後	15,885	15,194
	<u>25,249</u>	<u>17,561</u>

管理層討論及分析

業務分析

營運回顧

玖龍紙業作為亞洲最大的箱板原紙生產商，主要生產及銷售多樣化的包裝紙板產品，包括卡紙（牛卡紙、環保牛卡紙及白面牛卡紙）、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。

本期間內，全球經濟復甦步伐緩慢，而中國經濟進入「新常態」發展軌道中的關鍵階段，在調整結構的過程中，雖然經濟增長放緩，製造業普遍秉持著保守務實的態度，但包裝紙的需求與民生息息相關，加上網購快速增長的拉動，令行業繼續保持穩步發展。同時，包裝紙行業落後產能的淘汰數量及規模均持續上升，產品價格獲得支持。面對行業進一步整合，本集團在規模效益及節能環保等多方面的競爭優勢更見顯現。

雖然於本期間內無新紙機投產，但得益於本集團在設備改造上卓有成效，令現有紙機生產效率不斷提升及產品質量更為優化，加上有效的銷售策略，本集團的銷售量及銷售額於本期間再創歷史新高。於二零一五年十二月底，本集團總設計年產能為1,373萬噸。

本期間內，得益於大宗原材料價格保持平穩低位，本集團有效地把握及預測了原材料的價格走勢，採取最靈活的採購策略，以價格為槓桿，通過調節不同地區原材料的採購比例，將成本做到最優。另一方面，隨著政府推動利用廢紙資源的增值稅退稅政策自二零一五年七月一日生效，達標的企業生產成本進一步降低。在產品價格受到支持、成本最優的前提下，本集團於本期間的中期盈利（撇除匯兌虧損後）較去年同期大幅增加。

環保減排方面，本集團一直貫徹執行及嚴守政府最新節能減排標準，採用國際先進的環保設備和技術，並積極拓展採購國內廢紙作為主要生產原材料，努力推動可持續發展循環經濟，實行可持續發展生產方式。本集團的廢紙採購策略，是緊貼不同來源地的市場價格走勢，選購最佳性價比的廢紙。於本期間內，國內廢紙採購金額佔本集團廢紙採購總額的約33.8%，並在各基地繼續取得ISO14001認證，展現行業龍頭環保典範。

本集團繼續在管理、技術和產品等各方面不斷推動創新，目前已獲得專利223項，另有69項正在申請或審批中。

業務策略及發展計劃

本集團的階段性戰略生產佈局基本完成，於本期間內暫無新紙機投產。按目前的產能計劃，越南基地的二號紙機將於二零一六年年末前完成投產，屆時本集團的總設計年產能將達到1,408萬噸。此計劃令本集團的市場多元化發展邁出了堅實的一步，為本集團國際化積蓄了未來的潛力。另外，瀋陽基地的三十九號紙機預計在二零一七年年末前完成投產。

本集團將繼續秉持「沒有環保、就沒有造紙」的經營理念，充分發揮行業龍頭和規模效益的優勢，不斷優化生產技術，提高採購效率，利用九大基地的龐大覆蓋面，進行跨基地、跨市場的銷售策略，並加強人才交流調配。本集團積極推動「自動化、信息化、智能化」，持續引入高效益的新科技和新設備，在行業內保持創新和領先。

財務回顧

銷售額

於本期間，本集團的銷售收入約為人民幣16,310.5百萬元，較去年同期增加約4.0%。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93.6%，其餘銷售收入6.4%則來自其環保型文化用紙及高價特種紙產品業務。

本集團於二零一五年十二月三十一日的包裝紙板及環保型文化用紙設計年產能為13.7百萬噸，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7.2百萬噸、3.4百萬噸、2.6百萬噸及0.5百萬噸。本集團的包裝紙板產品及環保型文化用紙銷量約為6.7百萬噸，較去年同期上升約5.1%。包裝紙板及環保型文化用紙銷量增加，由在樂山的三十八號造紙機及在瀋陽的三十七號造紙機的完整期間營運的貢獻支持。

於本期間的卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙銷量較去年同期分別增加約9.9%、2.7%及1.3%。

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)。於本期間，國內消費相關的銷售收入佔本集團總銷售收入93.0%，而餘下7.0%的銷售收入主要為售予外資加工企業的銷售額，均以外幣列值。

於本期間，本集團五大客戶的銷售額合共佔總銷售收入約5.6%(二零一四年：5.2%)，其中最大單一客戶的銷售額約佔1.4%(二零一四年：1.6%)。

毛利潤及毛利率

於本期間，毛利潤約為人民幣2,827.9百萬元，較去年同期的人民幣2,120.4百萬元增加人民幣707.5百萬元或增加33.4%。毛利率則由13.5%增加至約17.3%，主要由於本期間的主要原料煤減少約18.4%所致。

銷售及市場推廣成本

銷售及市場推廣成本由去年同期的人民幣291.3百萬元增加約30.0%至本期間的約人民幣378.7百萬元。銷售及市場推廣成本增加乃由於本期間的銷量增加以及因樂山及瀋陽的兩台造紙機開始營運使得地域覆蓋擴大所致。銷售及分銷成本總額佔本集團銷售收入的百分比由去年同期的1.9%上升至本期間的約2.3%。

行政開支

行政開支由去年同期的人民幣472.4百萬元增加14.0%至本期間的約人民幣538.3百萬元。本期間的行政開支佔本集團銷售收入的百分比由去年同期的3.0%增加至約3.3%。於回顧期間之升幅主要由於支持新造紙機投產而產生的額外管理及行政成本所致。

經營盈利

於本期間的經營盈利約為人民幣2,113.3百萬元，較去年同期的人民幣1,474.4百萬元增加人民幣638.9百萬元或43.3%。

財務費用

於本期間的財務費用由去年同期的人民幣816.9百萬元減少約20.1%至本期間約人民幣652.3百萬元。財務費用減少主要由於本期間平均利率自去年同期4.5%減至約3.7%所致。

經營及融資活動的匯兌虧損／收益

於本期間，由於人民幣中間匯率報價機制改革，人民幣兌美元及其他貨幣的中間匯率大幅變動，並影響了本公司於本期間的盈利。於本期間，除稅前經營及融資活動的匯兌虧損分別為人民幣116.8百萬元及人民幣962.1百萬元，合共約為人民幣1,078.9百萬元。

所得稅開支

本集團所得稅開支由去年同期的人民幣219.9百萬元增加至約人民幣239.2百萬元。由於本期間錄得重大不可扣稅匯兌虧損(主要為錄得的匯兌虧損離岸部分)，本集團的實際稅率由去年同期的23.9%大幅升至本期間約42.2%。倘不計及因改革人民幣中間匯率報價制度產生的匯兌虧損影響，本集團於本期間的實際利率較去年同期維持相對穩定。

純利

於本期間本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣312.0百萬元，較去年同期大幅減少約人民幣367.3百萬元或減少54.1%。倘不包括本期間經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)約人民幣1,010.0百萬元及去年同期經營及融資活動的匯兌收益(扣除稅項)人民幣139.0百萬元，本期間及去年同期本公司權益持有人應佔盈利分別約為人民幣1,322.0百萬元及人民幣540.3百萬元，較去年同期大幅增加約人民幣781.7百萬元或144.7%。

營運資金

存貨水平由二零一五年六月三十日的人民幣3,553.2百萬元減少10.4%至二零一五年十二月三十一日的約人民幣3,182.4百萬元。存貨主要包括約人民幣2,255.9百萬元的原料(主要為廢紙、煤及備件)以及約人民幣926.5百萬元的成品。

於本期間，原材料(不包括備件)及成品的週轉天數分別約為18天及13天，而去年同期則分別為18天及17天。

於二零一五年十二月三十一日，應收貿易賬款及應收票據約為人民幣5,158.4百萬元，較二零一五年六月三十日約人民幣5,351.5百萬元減少3.6%。應收貿易賬款的週轉天數約為24天，而去年同期則為23天。於二零一五年十二月三十一日，賬齡少於60天的應收貿易賬款佔應收貿易賬款總額約98.5%。

於二零一五年十二月三十一日，應付貿易賬款及應付票據由二零一五年六月三十日的約人民幣3,963.6百萬元增加約2.8%至人民幣4,076.1百萬元。應付貿易賬款及應付票據的週轉天數約為55天，而去年同期則為49天。

流動資金及財務資源

本集團於本期間所需之營運資金及長期資金主要來自其經營現金流量及貸款，而本集團的財務資源則用於其資本開支、經營活動及償還貸款。

就本集團於二零一五年十二月三十一日的備用財務資源而言，本集團有銀行及現金結餘、短期銀行存款及受限制現金約人民幣8,994.4百萬元及未動用銀行融資總額約人民幣28,447.5百萬元。

於二零一五年十二月三十一日，股東資金約為人民幣25,332.9百萬元，較二零一五年六月三十日增加約人民幣106.2百萬元。

本集團於二零一五年十二月三十一日的未償還貸款約為人民幣31,759.8百萬元。短期及長期貸款分別約為人民幣12,304.0百萬元及約人民幣19,455.8百萬元，分別佔貸款總額38.7%及61.3%。於本期間結束時，本集團約98.1%債項為無抵押債項。

本集團的貸款淨額對總權益比率由二零一五年六月三十日的94.4%減至二零一五年十二月三十一日的約88.7%，倘不包括匯兌虧損(扣除稅項)約人民幣1,010.0百萬元，本集團於二零一五年十二月三十一日的貸款淨額對總權益比率將進一步減至約85.3%。董事會將密切監察本集團的淨債務對總權益比率，並逐步減少貸款。

庫務政策

本集團制定庫務政策以達到更有效控制庫務運作及降低資金成本的目標。因此，本集團為所有業務及外匯風險提供的資金均在本集團層面統一檢討及監控。為管理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達成。董事會將繼續密切監察本集團貸款組合，及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。於二零一五年十二月三十一日，外幣貸款總額相當於約人民幣22,815.6百萬元，以人民幣計值的貸款約為人民幣8,944.2百萬元，分別佔本集團貸款約71.8%及28.2%。

資本開支

於本期間，本集團已支付約人民幣959.4百萬元興建廠房、購買廠房及機器、設備以及土地使用權。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，在財務報表上已訂約但未撥備或已授權但未訂約的金額約為人民幣2,865.6百萬元。以上承擔主要有關擴充本集團產能，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

於二零一五年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

未來展望

展望未來，全球宏觀經濟環境依然波動，而中國經濟結構轉型帶來的既是機遇也是挑戰。各級政府對於控制環境污染刻不容緩，包裝紙行業內關停落後產能的行動在各地將更見加強，新產能的審批也較前嚴格了很多，令市場秩序逐漸恢復，產品價格獲得支持，並為繼續提價締造動力。本集團將牢牢把握市場機遇，以穩定強大的生產能力、客戶信賴的銷售團隊、用最好的服務、最優的品質以及最佳的成本，充分發揮本集團的核心實力，長期穩定地為客戶提供最具性價比的產品；同時在傳統製造業邁向新一輪科技和產業革命的進程中，勇於變革，用創新引領未來的多元化發展，為成為國際化頂尖造紙企業奠定堅實基礎。

中期股息

董事會已宣佈及批准派付本期間的中期股息每股人民幣2.0分（相等於約2.38港仙），預期股息將於二零一六年七月二十二日（星期五）或之前以郵寄方式派付予股東。股息將派付予於二零一六年七月八日（星期五）營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零一六年二月二十四日之匯率1.00港元兌人民幣0.84057元換算，惟僅供參考。以港元所派付股息的實際匯率將以匯款當日的匯率為準。

暫停辦理股東登記

為確認股東可享有中期股息的權利，本公司將於二零一六年七月六日（星期三）至二零一六年七月八日（星期五）（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記，期間將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格獲派中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一六年七月五日（星期二）下午四時三十分前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司（地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓）登記。

購買、出售或贖回本公司上市證券

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

審核委員會審閱

由三名本公司獨立非執行董事組成之審核委員會已與本公司管理層審閱本集團所採納的會計原則及常規，並討論本集團在本期間的內部監控及財務申報事宜。

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

企業管治常規

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

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

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

致謝

除了感謝管理層及員工外，本人亦藉此機會向各級政府表示衷心感激，為我們提供了良好的營商環境，使我們的業務得以茁壯發展，亦為僱員的生活帶來正面影響，為業界的成功作出貢獻。我們亦由衷感謝股東、銀行及業務夥伴對本集團鼎力支持，並希望他們於未來繼續與我們分享豐碩的成果。

承董事會命
玖龍紙業(控股)有限公司
董事長
張茵

香港，二零一六年二月二十四日

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

* 僅供識別