

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)

## 截至二零一六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17.3%至約人民幣19,125.0百萬元。
- 毛利潤增加23.4%至約人民幣3,490.8百萬元。
- 毛利率由17.3%增加至18.3%。
- 本期間經營及融資活動的除稅前匯兌虧損較去年同期大幅減少約人民幣971.8百萬元或90.1%至約人民幣107.1百萬元。
- 本期間本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣1,914.7百萬元。
- 倘不包括經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)，本期間本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣2,002.2百萬元，較去年同期增加51.4%，由本集團收入穩定增長導致。
- 淨銀行貸款對總權益比率減少至約71.2%。
- 每股基本盈利增加人民幣0.34元至約人民幣0.41元。
- 每股中期股息人民幣5.0分(相等於約5.65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」)截至二零一六年十二月三十一日止六個月(「本期間」)之未經審核綜合中期業績，連同去年同期之比較數字。

## 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 二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銷售額	5	19,125,024	16,310,521
銷售成本	6	(15,634,210)	(13,482,631)
<b>毛利潤</b>		<b>3,490,814</b>	<b>2,827,890</b>
其他收入、其他開支及其他收益 — 淨額		470,510	319,138
經營活動的匯兌虧損 — 淨額		(191,794)	(116,839)
銷售及市場推廣成本	6	(499,560)	(378,653)
行政開支	6	(534,016)	(538,270)
<b>經營盈利</b>		<b>2,735,954</b>	<b>2,113,266</b>
財務收入	7	74,531	49,065
財務費用	7	(573,162)	(652,290)
財務費用 — 淨額		(498,631)	(603,225)
融資活動的匯兌收益／(虧損) — 淨額		84,732	(962,057)
應佔一間聯營公司及一間合營企業的盈利 — 淨額		45,070	18,895
<b>除所得稅前盈利</b>		<b>2,367,125</b>	<b>566,879</b>
所得稅開支	8	(448,041)	(239,221)
<b>本期間盈利</b>		<b>1,919,084</b>	<b>327,658</b>
<b>以下人士應佔盈利：</b>			
— 本公司權益持有人		1,914,683	312,023
— 非控制權益		4,401	15,635
		<b>1,919,084</b>	<b>327,658</b>
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	0.41	0.07
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	0.41	0.07

本期間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	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
本期間盈利	1,919,084	327,658
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	29,817	17,735
本期間全面收入總額	<u>1,948,901</u>	<u>345,393</u>
以下人士應佔全面收入總額：		
— 本公司權益持有人	1,937,097	325,551
— 非控制權益	11,804	19,842
	<u>1,948,901</u>	<u>345,393</u>

## 中期綜合資產負債表

	附註	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	45,727,229	44,860,821
土地使用權	11	1,541,393	1,521,765
無形資產	12	229,365	245,275
於一間聯營公司及一間合營企業的投資		110,479	65,759
其他應收款項	14	23,500	47,500
遞延所得稅資產		100	15,884
		<u>47,632,066</u>	<u>46,757,004</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	13	3,147,241	3,605,520
應收貿易賬款及應收票據	14	5,317,837	4,597,675
其他應收款項及預付款	14	1,031,390	954,649
可退回稅項		44,544	46,665
受限制現金		31,898	53,634
短期銀行存款		17,800	274,008
現金及現金等價物		5,880,072	11,002,470
		<u>15,470,782</u>	<u>20,534,621</u>
<b>總資產</b>		<u><b>63,102,848</b></u>	<u><b>67,291,625</b></u>
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>			
股本	15	9,220,436	9,208,587
其他儲備		836,531	1,323,109
保留盈利		17,457,206	15,542,523
		<u>27,514,173</u>	<u>26,074,219</u>
<b>非控制權益</b>		<u>344,653</u>	<u>346,642</u>
<b>總權益</b>		<u><b>27,858,826</b></u>	<u><b>26,420,861</b></u>

## 中期綜合資產負債表(續)

	附註	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
貸款	16	18,059,992	20,852,384
遞延所得稅負債		2,327,158	2,176,336
		<u>20,387,150</u>	<u>23,028,720</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及應付票據	17	4,485,881	4,097,964
其他應付款項及已收按金		2,139,656	1,315,229
即期所得稅負債		525,578	434,853
貸款	16	7,705,757	11,992,892
衍生金融工具		—	1,106
		<u>14,856,872</u>	<u>17,842,044</u>
<b>總負債</b>		<u>35,244,022</u>	<u>40,870,764</u>
<b>總權益及負債</b>		<u>63,102,848</u>	<u>67,291,625</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	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>來自經營活動的現金流量</b>		
經營業務所得現金	4,347,239	4,031,207
已付所得稅	(188,713)	(122,236)
已付利息	(630,436)	(798,150)
經營活動所得現金淨額	<u>3,528,090</u>	<u>3,110,821</u>
<b>來自投資活動的現金流量</b>		
物業、廠房及設備付款	(1,703,742)	(922,103)
土地使用權付款	(37,509)	(37,290)
無形資產付款	(1,995)	—
出售物業、廠房及設備所得款項	16,817	10,552
已收利息	74,531	49,065
購置物業、廠房及設備的政府補貼金所得款項	38,133	—
出售一間附屬公司	—	681
短期銀行存款變動	256,208	42,090
投資活動所用現金淨額	<u>(1,357,557)</u>	<u>(857,005)</u>
<b>來自融資活動的現金流量</b>		
貸款所得款項	15,616,006	21,024,105
償還貸款	(22,795,193)	(22,167,237)
受限制現金變動	21,736	(125,671)
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	(93,324)	(93,802)
已付非控制權益股息	(21,029)	(39,539)
因行使購股權而發行股份所得款項	9,783	—
融資活動所用現金淨額	<u>(7,262,021)</u>	<u>(1,332,251)</u>
<b>現金及現金等價物(減少)／增加淨額</b>	<b>(5,091,488)</b>	<b>921,565</b>
本期間開始時之現金及現金等價物	11,002,470	7,310,840
現金及現金等價物的匯兌(虧損)／收益	(30,910)	91,680
<b>本期間結束時之現金及現金等價物</b>	<b><u>5,880,072</u></b>	<b><u>8,324,085</u></b>

## 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（「人民幣」）呈列。簡明綜合中期財務資料已於二零一七年二月二十三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」）編製之截至二零一六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二零一六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二零一六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二零一六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	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銷售包裝紙	17,954,226	15,261,400
銷售環保型文化用紙	1,042,439	937,457
銷售高價特種紙產品	128,359	111,664
	<u>19,125,024</u>	<u>16,310,521</u>

## 6. 按性質劃分的開支

計入銷售成本、銷售及市場推廣成本和行政開支的開支分析如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
折舊(附註11)	991,260	965,650
減：已於其他開支中扣除的款項	(1,981)	(1,827)
	989,279	963,823
土地使用權攤銷(附註11)	18,765	17,472
無形資產攤銷(附註12)	2,905	2,999
無形資產減值虧損(附註12)	15,000	—
僱員福利開支	780,253	700,653
成品變動	532,045	67,349
已耗用原料及耗用品(已抵減索賠額)	<u>13,814,480</u>	<u>12,159,009</u>



## 7. 財務收入及財務費用

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
財務收入：		
銀行存款利息收入	<u>74,531</u>	<u>49,065</u>
財務費用：		
貸款利息	(491,350)	(497,487)
其他附帶貸款成本	(66,117)	(112,018)
減：已資本化利息及其他附帶貸款成本	<u>21,382</u>	<u>6,205</u>
	(536,085)	(603,300)
票據貼現費用	(38,183)	(50,425)
利率掉期合約收益	<u>1,106</u>	<u>1,435</u>
	<u>(573,162)</u>	<u>(652,290)</u>

## 8. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅(附註(a)及(b))	281,559	122,244
— 香港利得稅(附註(c))	—	—
	<u>281,559</u>	<u>122,244</u>
遞延所得稅	<u>166,482</u>	<u>116,977</u>
	<u>448,041</u>	<u>239,221</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(截至二零一五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。倘於香港註冊成立的海外投資者符合中國與香港訂立的雙邊稅務條約安排項下的條件及規定，則相關預扣稅稅率將從10%降至5%。

於本期間，本公司中國附屬公司的中間控股公司適用預扣所得稅稅率為5%(截至二零一五年十二月三十一日止六個月：10%)。

### (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(截至二零一五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	
	二零一六年	二零一五年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>1,914,683</u>	<u>312,023</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,667,683</u>	<u>4,666,221</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.41</u>	<u>0.07</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。

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>1,914,683</u>	<u>312,023</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,667,683</u>	<u>4,666,221</u>
就購股權作出調整(千股計)	<u>6,146</u>	<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>4,673,829</u>	<u>4,666,790</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>0.41</u>	<u>0.07</u>

## 10. 股息

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
中期股息(附註b)	<u>233,444</u>	<u>93,324</u>

(a) 本公司於二零一六年十二月七日舉行的股東週年大會上批准從本公司其他儲備撥備派付二零一六年末期股息每股普通股人民幣8.0分(二零一五年末期：人民幣5.0分)及特別股息每股普通股人民幣3.0分，合共約人民幣513,583,000元(二零一五年末期：人民幣233,311,000元)，該等股息已於二零一七年一月十二日支付。

(b) 董事建議就本期間派發中期股息每股普通股人民幣5.0分(截至二零一五年十二月三十一日止六個月：人民幣2.0分)，合共約人民幣233,444,000元(截至二零一五年十二月三十一日止六個月：人民幣93,324,000元)。該中期股息已於二零一七年二月二十三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

### 截至二零一六年十二月三十一日止六個月

於二零一六年七月一日的期初賬面淨值	44,860,821	1,521,765
添置	1,899,752	37,509
出售	(42,906)	—
折舊／攤銷(附註6)	(991,260)	(18,765)
匯兌差額	822	884
	<u>45,727,229</u>	<u>1,541,393</u>

於二零一六年十二月三十一日的期末賬面淨值

### 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)	—
折舊／攤銷(附註6)	(965,650)	(17,472)
匯兌差額	1,831	425
	<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

## 12. 無形資產

無形資產  
人民幣千元

### 截至二零一六年十二月三十一日止六個月

於二零一六年七月一日的期初賬面淨值	245,275
添置	1,995
攤銷(附註6)	(2,905)
減值(附註6)	(15,000)
	<u>229,365</u>

於二零一六年十二月三十一日的期末賬面淨值

### 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

### 13. 存貨

	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 人民幣千元
按成本：		
原料	2,666,306	2,592,540
成品	480,935	1,012,980
	<u>3,147,241</u>	<u>3,605,520</u>

### 14. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款

	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 人民幣千元
應收貿易賬款(附註(b)及(c))	2,557,744	2,025,246
應收票據(附註(d))	2,760,093	2,572,429
	<u>5,317,837</u>	<u>4,597,675</u>
可退回增值稅	445,309	412,422
其他應收款項及按金	249,265	252,555
預付款	360,316	337,172
減：計入非流動資產的其他應收款項	(23,500)	(47,500)
	<u>1,031,390</u>	<u>954,649</u>

(a) 於二零一六年十二月三十一日，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) 本集團向客戶作出信貸銷售所訂立之信貸期主要為30至60日。

(c) 於二零一六年十二月三十一日，應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	2,275,908	1,669,939
31至60日	258,574	338,020
61至90日	10,916	14,244
逾90日	12,346	3,043
	<u>2,557,744</u>	<u>2,025,246</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主要為90至180日(二零一六年六月三十日：90至180日)。

## 15. 股本

	普通股數目 千股計	普通股面值 千港元	普通股 面值等值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零一六年十二月三十一日止六個月 於二零一六年七月一日的結餘	4,666,221	466,622	478,272	8,730,315	9,208,587
因行使購股權而發行股份	2,650	265	227	11,622	11,849
於二零一六年十二月三十一日的結餘	<u>4,668,871</u>	<u>466,887</u>	<u>478,499</u>	<u>8,741,937</u>	<u>9,220,436</u>
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的結餘	<u>4,666,221</u>	<u>466,622</u>	<u>478,272</u>	<u>8,730,315</u>	<u>9,208,587</u>

## 16. 貸款

	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
— 長期銀行貸款及其他貸款	18,059,992	20,453,784
— 中期票據	—	398,600
	<u>18,059,992</u>	<u>20,852,384</u>
流動		
— 短期銀行貸款	6,362,049	10,674,355
— 長期銀行貸款及其他貸款即期部份	944,508	1,318,537
— 中期票據即期部份	399,200	—
	<u>7,705,757</u>	<u>11,992,892</u>
	<u>25,765,749</u>	<u>32,845,276</u>

(a) 貸款到期日如下：

	二零一六年十二月三十一日		
	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	7,306,557	399,200	7,705,757
一年至兩年	11,576,042	—	11,576,042
兩年至五年	6,483,950	—	6,483,950
	<u>25,366,549</u>	<u>399,200</u>	<u>25,765,749</u>

	二零一六年六月三十日		
	銀行貸款及 其他貸款	中期票據	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	11,992,892	—	11,992,892
一年至兩年	7,340,269	398,600	7,738,869
兩年至五年	13,113,515	—	13,113,515
	<u>32,446,676</u>	<u>398,600</u>	<u>32,845,276</u>

## 17. 應付貿易賬款及應付票據

	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 人民幣千元
應付貿易賬款(附註(a))	<b>1,373,061</b>	1,030,229
應付票據	<b>3,112,820</b>	3,067,735
	<u><b>4,485,881</b></u>	<u>4,097,964</u>

(a) 於二零一六年十二月三十一日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	<b>1,343,340</b>	1,010,871
91至180日	<b>14,543</b>	7,070
181至365日	<b>10,244</b>	7,001
逾365日	<b>4,934</b>	5,287
	<u><b>1,373,061</b></u>	<u>1,030,229</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：

	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 人民幣千元
已訂約但未撥備		
一年內	1,287,934	1,871,060
一年後但五年內	475,381	85,022
	<u>1,763,315</u>	<u>1,956,082</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：

	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 人民幣千元
一年內	3,725	3,560
一年後但五年內	3,742	5,102
五年後	16,434	15,965
	<u>23,901</u>	<u>24,627</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，中國箱板原紙行業錄得顯著改善。龐大人口的日常消費對需求提供有力支持，網購行業的增長更推動需求上升，而由於加快關停落後及低效產能，及新產能須通過更嚴格的審批要求，令供給側秩序好轉，為產品定價帶來強勁支持。因此，儘管本集團的兩大成本元素 — 廢紙及煤炭價格高企，但本集團透過提高產品價格有效轉嫁增加的成本，盈利仍可穩步提升。同時，雖然本集團於本期間內並無任何新紙機投產，總設計年產能仍維持在13.7百萬噸，但受益於其持續升級設備及有效的銷售策略，銷售量得以再創新高。

由於進一步提升及整合生產平台，本集團將其「快速服務」拓展至覆蓋更多客戶。該便捷、可靠的服務系統可令客戶降低營運成本及提高存貨管理效率，從而增強了客戶的忠誠度。另一方面，該系統順利成功實施，亦反映本集團各內部營運功能的無縫整合。

本集團的靈活採購策略為緊貼不同來源地的市場價格走勢，選購最佳性價比的原料。本期間內，國內廢紙採購金額佔本集團廢紙採購總金額約36.7%。

本集團繼續作為環境管治及合規的行業典範，其生產基地連續多年被當地環保部門評為「環保誠信企業」，並繼續取得ISO14001環境管理體系認證及清潔生產認證。由於中國愈來愈多的箱板原紙生產商因環保問題而被勒令關閉或暫停運營，玖龍紙業在環保及可持續管理方面的嚴謹，為其在政府、客戶、供應商、銀行及其他持份者間樹立信心，使其成為即使在市場波動下仍可信賴的業務夥伴。

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297項，另有103項正在申請或審批中。



## 業務策略及發展計劃

隨著借貸比率逐步降低，本集團可考慮市場所提供的不同潛在發展方向。基於各區域市場各自的供需環境，當市況改善至可以合理地支持進一步發展時，本集團較其競爭對手而言將處於更優越地位，原因是本集團已具備配合未來擴展業務的高效率基礎設施及必要資源(包括充足的土地儲備)。然而，本集團將以穩健的管理判斷及管治，審慎地作出發展決策。

按本集團目前的產能計劃，越南基地的二號紙機將於二零一七年六月底前投產。該新紙機的設計年產能為35萬噸(卡紙)，投產後將使本集團的總設計年產能超過1,400萬噸。在中國大陸市場方面，鑒於行業供應的秩序持續改善，本集團於數個造紙基地進行新紙機計劃，該等計劃包括：

生產基地	產品	設計年產能
泉州	卡紙	350,000噸
重慶	卡紙	550,000噸
河北永新	卡紙	500,000噸
瀋陽	卡紙	600,000噸

該等項目計劃將於二零一八年第四季度相繼完成投產，屆時瀋陽及河北永新兩個相對較小的造紙基地的規模效益預期將有顯著改善，並將在產品銷售及廢紙採購方面與天津基地產生更佳的協同效應，從而進一步鞏固本集團在該區域市場的領導地位。重慶及泉州基地的新紙機可滿足該等地區的額外市場需求，並進一步提升該等造紙基地的規模效益。

在實現上述擴展計劃的同時，本集團不斷努力加強其現有業務，如升級設備、提振效率、控制成本及降低淨借貸比率。本集團亦為了智能管理積極開發更加全面有效的資訊系統，向「信息化、自動化及智能化」的目標邁進。

## 財務回顧

### 銷售額

於本期間，本集團的銷售收入約為人民幣19,125.0百萬元，較去年同期增加約17.3%。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)，佔銷售收入約93.9%，其餘銷售收入約6.1%則來自其環保型文化用紙及高價特種紙產品業務。

與去年同期相比，本集團於本期間之銷售額增加主要受銷量增加約6.2%及平均售價增加約10.4%所帶動。

本集團於二零一六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設計年產能分別為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7.1百萬噸，較去年同期上升約6.2%，而本期間的設計產能較去年同期維持不變。由於本集團持續設備升級及現有造紙機生產技能提升而引致之生產效率提高，為包裝紙板及環保型文化用紙銷量增加提供支持。

於本期間的卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及環保型文化用紙銷量較去年同期分別增加約7.1%、5.0%、4.2%及15.9%。

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94.6%，而餘下5.4%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5.2%(截至二零一五年十二月三十一日止六個月：5.6%)，其中最大單一客戶的銷售額約佔1.5%(截至二零一五年十二月三十一日止六個月：1.4%)。

### **毛利潤及毛利率**

於本期間，毛利潤約為人民幣3,490.8百萬元，較去年同期的人民幣2,827.9百萬元增加約人民幣662.9百萬元或23.4%。毛利率則由17.3%增加至約18.3%，主要由於本期間的平均售價增加所致，但其中一部份被原料成本(主要為廢紙及煤炭成本)的增加抵銷。

### **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378.7百萬元增加約31.9%至本期間的約人民幣499.6百萬元。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2.3%增加至本期間的約2.6%。銷售及市場推廣成本增加由於本期間的銷量增加以及地域覆蓋擴大所致。

### **行政開支**

於本期間的行政開支約為人民幣534.0百萬元，去年同期則為人民幣538.3百萬元。行政開支佔本集團銷售收入的百分比由去年同期的3.3%減少至本期間的約2.8%。

## 經營盈利

於本期間的經營盈利約為人民幣2,736.0百萬元，較去年同期的人民幣2,113.3百萬元增加約人民幣622.7百萬元或29.5%。經營盈利率由去年同期的13.0%增加至本期間的約14.3%。

## 財務費用

於本期間的財務費用由去年同期的人民幣652.3百萬元減少約12.1%至本期間的約人民幣573.2百萬元。財務費用減少主要由於本期間平均借貸較去年同期減少所致。本集團的銀行貸款由二零一六年六月三十日的人民幣32,845.3百萬元減少約人民幣7,079.5百萬元至二零一六年十二月三十一日的約人民幣25,765.8百萬元。

## 經營及融資活動的匯兌虧損／收益

於本期間的除稅前經營及融資活動的匯兌虧損總額約為人民幣107.1百萬元（分別指除稅前經營活動匯兌虧損約人民幣191.8百萬元及除稅前融資活動的匯兌收益約人民幣84.7百萬元），從去年同期的人民幣1,078.9百萬元大幅減少約人民幣971.8百萬元或90.1%。

本期間的經營及融資活動的匯兌虧損總額（扣除稅項）約為人民幣87.5百萬元，而去年同期則為人民幣1,010.0百萬元。

## 所得稅開支

本集團所得稅開支由去年同期的人民幣239.2百萬元增加至約人民幣448.0百萬元。由於本期間不可扣稅匯兌虧損（其中主要為錄得的匯兌虧損離岸部份）較去年同期大幅減少，本集團的實際稅率由去年同期的42.2%減少至本期間的約18.9%。倘不計及匯兌虧損稅務影響，本集團於本期間及去年同期的實際稅率相對穩定。

## 純利

於本期間本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣1,914.7百萬元。倘不包括經營及融資活動的匯兌虧損（扣除稅項）約人民幣87.5百萬元，本公司權益持有人於本期間應佔盈利約為人民幣2,002.2百萬元，較去年同期增加約51.4%，由於本集團的銷售收入穩定增長。

倘不包括經營及融資活動的匯兌虧損（扣除稅項）人民幣1,010.0百萬元，去年同期本公司權益持有人應佔盈利為人民幣1,322.0百萬元。

## 營運資金

本集團存貨水平由二零一六年六月三十日的人民幣3,605.5百萬元減少約12.7%至二零一六年十二月三十一日的約人民幣3,147.2百萬元。存貨主要包括約人民幣2,666.3百萬元的原料(主要為廢紙、煤及備件)以及約人民幣480.9百萬元的成品。

於本期間，原料(不包括備件)及成品的週轉天數分別約為22天及6天，而去年同期則分別為18天及13天。

於二零一六年十二月三十一日，應收貿易賬款及應收票據約為人民幣5,317.8百萬元，較二零一六年六月三十日的人民幣4,597.7百萬元增加約15.7%。應收貿易賬款的週轉天數較去年同期保持穩定，約為24天。於二零一六年十二月三十一日，賬齡少於60天的應收貿易賬款佔應收貿易賬款總額約99.1%。

於二零一六年十二月三十一日，應付貿易賬款及應付票據由二零一六年六月三十日的人民幣4,098.0百萬元增加約9.5%至約人民幣4,485.9百萬元。應付貿易賬款及應付票據的週轉天數約為52天，而去年同期則為55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銀行貸款，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。

就本集團於二零一六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5,929.8百萬元及未動用銀行融資總額約人民幣30,079.1百萬元。

於二零一六年十二月三十一日，股東資金約為人民幣27,514.2百萬元，較二零一六年六月三十日增加約人民幣1,440.0百萬元。

本集團於二零一六年十二月三十一日的未償還銀行貸款約為人民幣25,765.8百萬元。短期及長期貸款分別約為人民幣7,705.8百萬元及人民幣18,060.0百萬元，分別佔貸款總額約29.9%及70.1%。於本期間結束時，本集團約98.4%債項為無抵押債項。

本集團的淨銀行貸款對總權益比率由二零一六年六月三十日的81.4%減少至二零一六年十二月三十一日的約71.2%。於本期間本集團致力於償還貸款(淨額)約人民幣7,079.5百萬元。董事會將密切監察本集團的淨銀行貸款對總權益比率，並逐步減少銀行貸款。

## 庫務政策

本集團制定庫務政策以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

此乃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。於二零一六年十二月三十一日，外幣貸款總額相當於約人民幣7,901.5百萬元，以人民幣計值的貸款約為人民幣17,864.3百萬元，分別佔本集團貸款約30.7%及69.3%。

## 資本開支

於本期間，本集團已支付約人民幣1,741.3百萬元興建廠房、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銀行貸款撥付。

## 資本承擔

本集團的資本開支承擔主要用於機器及設備，在財務報表上已訂約但未撥備的金額約為人民幣1,763.3百萬元。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

於二零一六年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

## 未來展望

本集團已建立覆蓋中國重要製造業中心的龐大產銷平台，包括最佳的規模效益、全面豐富的產品類型、充裕的生產配套及可靠的物流支持，以及資源及經驗的高效共享。隨著中國箱板原紙行業的發展更加有序，玖龍紙業的競爭優勢及發展潛力將更見突顯。預期本集團過往作出的投資，目前已可持續長期產生豐厚的回報，而透過審慎及有選擇性地作出更多投資，將可進一步提升回報。這有利的趨勢現已逐漸成形，而於不久的未來將可以更明顯的方式延續。

## 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5.0分(相等於約5.65港仙)，預期股息將於二零一七年七月二十一日(星期五)或之前以郵寄方式派付予股東。股息將派付予於二零一七年七月七日(星期五)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零一七年二月二十三日之匯率1.00港元兌人民幣0.88515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，本公司將於二零一七年七月五日(星期三)至二零一七年七月七日(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二零一七年七月四日(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

由本公司三名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，二零一七年二月二十三日

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、吳亮星先生及林耀堅先生。

\* 僅供識別