

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部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)

截至二零一七年六月三十日止年度 全年業績公佈

財務摘要

- 銷售額增加22.0%至約人民幣39,154.8百萬元。
- 毛利潤上升36.1%至約人民幣7,976.3百萬元。
- 毛利率由18.3%增加至20.4%。
- 經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)大幅減少約人民幣1,235.3百萬元或76.3%至約人民幣382.7百萬元。
- 權益持有人應佔盈利約為人民幣4,383.7百萬元。
- 倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)約人民幣382.7百萬元及衍生金融工具收益(扣除稅項)約人民幣1.1百萬元，本公司權益持有人應佔盈利增加約68.1%至約人民幣4,765.3百萬元，乃由於產品售價上升及本集團盈利率改善所致。
- 淨貸款對總權益比率減少至約74.6%。
- 每股基本盈利增加人民幣0.70元至約人民幣0.94元。
- 擬派末期股息每股人民幣25.0分(相等於約29.6港仙)。
- 派息率約為32.0%。

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」)截至二零一七年六月三十日止年度(「二零一七財政年度」或「本年度」)之經審核綜合業績，連同上一財政年度(「二零一六財政年度」)之比較數字。

綜合損益表

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
銷售額	2	39,154,808	32,092,770
銷售成本		(31,178,547)	(26,231,444)
毛利潤		7,976,261	5,861,326
其他收入、其他開支及其他虧損，淨額		681,674	590,954
經營活動的匯兌虧損，淨額		(117,037)	(337,597)
銷售及市場推廣成本		(837,882)	(736,018)
行政開支		(1,142,334)	(1,047,598)
經營盈利		6,560,682	4,331,067
財務費用，淨額		(959,266)	(1,271,570)
— 財務收入	4	106,689	138,740
— 財務費用	4	(1,065,955)	(1,410,310)
融資活動的匯兌虧損，淨額		(282,588)	(1,434,494)
應佔一間聯營公司及一間合營企業的盈利，淨額		116,170	42,430
除所得稅前盈利		5,434,998	1,667,433
所得稅開支	5	(1,025,364)	(518,054)
年內盈利		4,409,634	1,149,379
以下人士應佔盈利：			
— 本公司權益持有人		4,383,668	1,121,742
— 非控制權益		25,966	27,637
		4,409,634	1,149,379
年內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)	6	0.9387	0.2404
年內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)	6	0.9372	0.2403

綜合全面收入表

	截至六月三十日止年度	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
年內盈利	4,409,634	1,149,379
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	3,690	32,852
年內全面收入總額	<u>4,413,324</u>	<u>1,182,231</u>
以下人士應佔：		
— 本公司權益持有人	4,385,969	1,142,280
— 非控制權益	27,355	39,951
	<u>4,413,324</u>	<u>1,182,231</u>

綜合資產負債表

	附註	二零一七年 六月三十日 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	46,415,144	44,860,821
土地使用權	8	1,520,792	1,521,765
無形資產	9	230,664	245,275
於聯營公司及合營企業的投資		119,749	65,759
其他應收款項及預付款		21,305	47,500
遞延所得稅資產		2,425	15,884
		<u>48,310,079</u>	<u>46,757,004</u>
流動資產			
存貨	10	4,679,114	3,605,520
應收貿易賬款及應收票據	11	5,399,248	4,597,675
其他應收款項及預付款		1,220,678	954,649
可退回稅項		50,103	46,665
受限制現金		24,000	53,634
短期銀行存款		10,833	274,008
現金及現金等價物		6,472,756	11,002,470
		<u>17,856,732</u>	<u>20,534,621</u>
總資產		<u>66,166,811</u>	<u>67,291,625</u>
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	12	478,977	478,272
股份溢價	12	8,765,002	8,730,315
其他儲備		1,539,236	1,323,109
保留盈利		18,965,490	15,542,523
		<u>29,748,705</u>	<u>26,074,219</u>
非控制權益		<u>336,084</u>	<u>346,642</u>
總權益		<u>30,084,789</u>	<u>26,420,861</u>

綜合資產負債表(續)

	附註	二零一七年 六月三十日 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
貸款	13	16,832,996	20,852,384
遞延所得稅負債		2,433,172	2,176,336
		<u>19,266,168</u>	<u>23,028,720</u>
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據	14	2,291,195	4,097,964
其他應付款項及客戶墊款		1,842,678	1,315,229
即期所得稅負債		565,855	434,853
貸款	13	12,116,126	11,992,892
衍生金融工具		—	1,106
		<u>16,815,854</u>	<u>17,842,044</u>
總負債		<u>36,082,022</u>	<u>40,870,764</u>
總權益及負債		<u>66,166,811</u>	<u>67,291,625</u>

現金流量資料

	截至六月三十日止年度	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
年內盈利	4,409,634	1,149,379
調整非現金項目／所得稅／影響投資或融資現金流量的其他項目	4,510,006	5,531,676
營運資金變動	(3,670,745)	1,389,177
經營業務所得現金	5,248,895	8,070,232
已付所得稅	(627,517)	(270,313)
已付利息	(1,108,075)	(1,339,445)
經營活動所得現金淨額	3,513,303	6,460,474
投資活動所用現金淨額	(3,166,399)	(1,360,566)
融資活動所用現金淨額	(4,843,982)	(1,497,460)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(4,497,078)	3,602,448
年初現金及現金等價物	11,002,470	7,310,840
現金及現金等價物的匯兌(虧損)／收益	(32,636)	89,182
年終現金及現金等價物	6,472,756	11,002,470

1. 一般資料及主要會計政策概要

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。其註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

本公司股份於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，此等綜合財務報表均以人民幣千元呈列。此等綜合財務報表已於二零一七年九月二十一日獲董事會批准刊發。

本公司之綜合財務報表已根據所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

(a) 採納準則修訂之影響

下列準則修訂與本集團二零一六年七月一日開始之財政年度相關並強制應用。採納該等經修訂準則並無對本集團之業績及財務狀況造成任何重大影響。

香港會計準則第1號(修訂本)	披露倡議
香港會計準則第27號(修訂本)	獨立財務報表中使用權益法
香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號(修訂本)	澄清折舊及攤銷的可接受方法
香港財務報告準則(修訂本)	二零一二年至二零一四年週期之年度改進

(b) 與本集團相關且已頒佈惟尚未生效之新訂準則、詮釋及準則之修訂

下列新訂準則、詮釋及準則之修訂與本集團相關且於二零一六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7號(修訂本)	財務活動產生之負債變動 ¹
香港會計準則第12號(修訂本)	就未折現虧損確認遞延稅項資產 ¹
香港財務報告準則第12號(修訂本)	於其他實體之權益之披露 ¹
香港財務報告準則第2號(修訂本)	以股份為基礎支付之交易之分類及計量 ²
香港財務報告準則第9號(二零一四年)	金融工具 ²
香港財務報告準則第15號	來自客戶合同的收入 ²
香港會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營企業之投資 ²
香港(國際財務報告詮釋委員會)第22號	外匯交易及預付代價 ²
香港財務報告準則第16號	租賃 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會)第23號	所得稅處理之不確定性 ³
香港財務報告準則第10號及香港會計準則 第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ⁴

1. 於二零一七年七月一日開始的年度期間生效。
2. 於二零一八年七月一日開始的年度期間生效。
3. 於二零一九年七月一日開始的年度期間生效。
4. 生效日期有待釐定。

上述新訂準則、詮釋及準則之修訂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. 銷售額及分部資料

本年度確認之銷售額如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
銷售包裝紙	36,722,348	30,006,173
銷售環保型文化用紙	2,181,592	1,851,945
銷售高價特種紙產品	250,868	234,652
	<u>39,154,808</u>	<u>32,092,770</u>

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，本集團只有一個分部，用以作出策略性決定。

3. 經營盈利

經營盈利已扣除／(計入)下列項目：

	截至六月三十日止年度	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
折舊 (附註 8)	2,019,894	1,923,889
減：已於其他開支中扣除的款項	(3,536)	(3,740)
	2,016,358	1,920,149
無形資產攤銷 (附註9)	7,779	4,952
僱員福利開支	1,610,104	1,347,452
成品變動	(816,562)	(19,074)
已耗用原料及耗用品 (已抵減索賠額)	28,585,959	23,251,542
經營租賃		
— 土地使用權 (附註 8)	41,657	36,045
— 樓宇	3,158	2,476
	<u>41,657</u>	<u>36,045</u>
	<u>3,158</u>	<u>2,476</u>

4. 財務收入及財務費用

	截至六月三十日止年度	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
財務收入：		
銀行存款利息收入	<u>106,689</u>	<u>138,740</u>
財務費用：		
貸款利息	(968,111)	(986,079)
其他附帶貸款成本	(109,854)	(212,149)
減：已資本化利息	<u>56,398</u>	<u>18,622</u>
	(1,021,567)	(1,179,606)
票據貼現費用	(45,494)	(127,940)
貨幣和利率掉期合約及外匯期權合約收益／(虧損)	<u>1,106</u>	<u>(102,764)</u>
	<u>(1,065,955)</u>	<u>(1,410,310)</u>

5. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零一七年	二零一六年
	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))	755,081	263,313
— 香港利得稅(附註(c))	—	—
	<u>755,081</u>	<u>263,313</u>
遞延所得稅	<u>270,283</u>	<u>254,741</u>
	<u>1,025,364</u>	<u>518,054</u>

(a) 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二零一七年六月三十日止財政年度享有15%(二零一六年：15%)的優惠稅率除外。

(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%。

截至二零一七年六月三十日止年度，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%(二零一六年：5%)。

(c) 香港利得稅

由於本集團於截至二零一七年六月三十日止年度並無任何應課稅盈利(二零一六年：無)，故此並未為香港利得稅計提撥備。

6. 每股盈利

— 基本

	截至六月三十日止年度	
	二零一七年	二零一六年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>4,383,668</u>	<u>1,121,742</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,669,721</u>	<u>4,666,221</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.9387</u>	<u>0.2404</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。

截至二零一七年六月三十日止年度，根據發行在外購股權所附認購權的貨幣價值進行計算，以釐定可按公平值(按年內每股平均市價釐定)發行的股份數目。計算的股份數目與假設因行使購股權而將予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。

	截至六月三十日止年度	
	二零一七年	二零一六年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>4,383,668</u>	<u>1,121,742</u>
計算每股基本盈利所用的普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,669,721</u>	<u>4,666,221</u>
就購股權作出調整(千股計)	<u>7,699</u>	<u>1,185</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>4,677,420</u>	<u>4,667,406</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>0.9372</u>	<u>0.2403</u>

7. 股息

	截至六月三十日止年度	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
已付中期股息，每股普通股人民幣5.0分(二零一六年：人民幣2.0分)	233,711	93,324
擬派末期股息，每股普通股人民幣25.0分(二零一六年：人民幣8.0分)	1,168,555	373,575
擬派特別股息，每股普通股人民幣零分(二零一六年：人民幣3.0分)	—	140,068
	<u>1,402,266</u>	<u>606,907</u>

於二零一七年九月二十一日舉行之會議上，董事會建議每股普通股末期股息人民幣25.0分。此擬派股息並無於此等綜合財務報表反映為應付股息，惟將就截至二零一八年六月三十日止年度反映作一項分配。

8. 土地使用權及物業、廠房及設備

	土地使用權 人民幣千元	物業、 廠房及設備 人民幣千元
截至二零一六年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	1,472,399	45,010,861
添置	83,989	1,813,998
出售	—	(46,147)
攤銷／折舊(附註3)	(36,045)	(1,923,889)
匯兌差額	1,422	5,998
於二零一六年六月三十日的年終賬面淨值	<u>1,521,765</u>	<u>44,860,821</u>
截至二零一七年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	1,521,765	44,860,821
添置	40,730	3,768,803
出售	(156)	(180,581)
攤銷／折舊(附註3)	(41,657)	(2,019,894)
匯兌差額	110	(14,005)
於二零一七年六月三十日的年終賬面淨值	<u>1,520,792</u>	<u>46,415,144</u>

9. 無形資產

人民幣千元

截至二零一六年六月三十日止年度	
於二零一五年七月一日的年初賬面淨值	251,528
攤銷 (附註3)	(6,253)
	<hr/>
於二零一六年六月三十日的年終賬面淨值	<u>245,275</u>
截至二零一七年六月三十日止年度	
於二零一六年七月一日的年初賬面淨值	245,275
添置	8,890
攤銷 (附註3)	(8,501)
減值	(15,000)
	<hr/>
於二零一七年六月三十日的年終賬面淨值	<u>230,664</u>

攤銷人民幣7,779,000元及人民幣722,000元(二零一六年：人民幣4,952,000元及人民幣1,301,000元)已分別計入「行政開支」中及於計入「物業、廠房及設備」的在建工程中予以資本化。

10. 存貨

	二零一七年 六月三十日 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	2,849,572	2,592,540
成品	1,829,542	1,012,980
	<hr/>	<hr/>
	<u>4,679,114</u>	<u>3,605,520</u>

確認為開支並計入本年度銷售成本的存貨成本為人民幣31,178,547,000元(二零一六年：人民幣26,231,444,000元)。

11. 應收貿易賬款及應收票據

	二零一七年 六月三十日 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(a))	3,074,962	2,025,246
應收票據 (附註(b))	2,324,286	2,572,429
	<hr/>	<hr/>
	<u>5,399,248</u>	<u>4,597,675</u>

(a) 於二零一七年六月三十日，應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	2,730,132	1,669,939
31至60日	335,500	338,020
61至90日	8,129	14,244
逾90日	1,201	3,043
	<u>3,074,962</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。

本集團就向客戶之信貸銷售所訂立的信貸期主要為30至60日。

(b) 應收票據的期限主要為90至180日(二零一六年：90至180日)。於二零一七年六月三十日的應收票據指銀行承兌匯票及商業票據(二零一六年：應收票據主要為銀行承兌匯票)。

12. 股本及股份溢價

	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
已發行及繳足					
截至二零一六年六月三十日止年度					
於二零一五年七月一日及 二零一六年六月三十日	4,666,220,811	466,622	478,272	8,730,315	9,208,587
截至二零一七年六月三十日止年度					
於二零一六年七月一日的結餘	4,666,220,811	466,622	478,272	8,730,315	9,208,587
行使購股權後發行股份	8,000,000	800	705	34,687	35,392
於二零一七年六月三十日的結餘	<u>4,674,220,811</u>	<u>467,422</u>	<u>478,977</u>	<u>8,765,002</u>	<u>9,243,979</u>

13. 貸款

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
— 長期銀行及其他貸款	16,832,996	20,453,784
— 中期票據	—	398,600
	<u>16,832,996</u>	<u>20,852,384</u>
流動		
— 短期銀行貸款	9,843,130	10,674,355
— 長期銀行及其他貸款即期部分	1,873,196	1,318,537
— 中期票據即期部分	399,800	—
	<u>12,116,126</u>	<u>11,992,892</u>
總貸款	<u>28,949,122</u>	<u>32,845,276</u>

貸款到期情況如下：

	二零一七年六月三十日		
	銀行及 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	11,716,326	399,800	12,116,126
一年至兩年	9,530,511	—	9,530,511
兩年至五年	7,054,034	—	7,054,034
五年以上	248,451	—	248,451
	<u>28,549,322</u>	<u>399,800</u>	<u>28,949,122</u>

	二零一六年六月三十日		
	銀行及 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	11,992,892	—	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>

14. 應付貿易賬款及應付票據

	二零一七年 六月三十日 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))	1,438,397	1,030,229
應付票據	852,798	3,067,735
	<u>2,291,195</u>	<u>4,097,964</u>

(a) 於二零一七年六月三十日，應付貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	1,404,215	1,010,871
91至180日	17,693	7,070
181至365日	11,475	7,001
逾365日	5,014	5,287
	<u>1,438,397</u>	<u>1,030,229</u>

15. 承擔

(a) 資本承擔

本集團在物業、廠房及設備有已訂約但未撥備的重大資本承擔如下：

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 人民幣千元
一年內	3,778,224	1,871,060
一年後但五年內	516,731	85,022
	<u>4,294,955</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之不可撤銷經營租賃而支付的未來最低租金總額如下：

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元	二零一六年 六月三十日 人民幣千元
一年內	7,023	3,560
一年後但五年內	2,055	5,102
五年後	15,409	15,965
	<u>24,487</u>	<u>24,627</u>

管理層討論及分析

業務回顧

營運回顧

玖龍紙業作為亞洲最大的箱板原紙生產商，主要從事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，以及生產及銷售環保型文化用紙（包括雙膠紙及複印紙等）和特種紙。

於本年度，政府以前所未有的力度進行環境監察和執行法規經已常態化，加速造紙行業內不合規的產能關閉，越趨嚴格的審批要求亦限制進入市場的新產能數目，而禁止新燃煤發電廠的政策也進一步減少新造紙項目的數目。與此同時，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。此供需關係的新平衡對箱板原紙生產商的定價能力提供有力支持。

儘管本集團產品及其兩項主要成本（廢紙及煤炭）的價格於本年度出現波動，但本集團的盈利仍能夠創出歷史新高 — 此乃由於有效的成本管理及利用本集團自身市場數據庫的資料、以市場為導向的前瞻性銷售策略取得的成果所致。此外，雖然本集團於本年度內並無任何新紙機投產，總設計年產能維持在13.7百萬噸，但銷售額也能夠於本年度內再創新高。本年度的銷售量約為13.0百萬噸，相對二零一六財政年度大致保持穩定。

本集團按照政府政策及市場情況採購其供應品及設備，以靈活的採購策略，緊貼不同來源地的市場價格走勢，選購最佳性價比的原材料。作為廢紙市場的大買家，本集團能夠有效利用國內外不同廢紙供應渠道，任何時間都可以優化其原材料成本，包括價格波動期間。於本年度，國內廢紙採購金額佔本集團廢紙採購總金額的約38%。

本集團在管理、技術和產品等各方面不斷推動創新，至二零一七年六月三十日為止，已獲得336項專利，另有89項專利正在申請或審批中。

於二零一七年六月三十日，本集團共聘用約16,400名全職僱員，並繼續就其生產基地內的職業健康及安全管理系統獲得OHSAS 18001認證。

業務策略及發展計劃

玖龍紙業已建立了一個具備高效成本結構的龐大生產、銷售及物流平台，為其廣泛的客戶網絡一站式提供完整的產品組合及優質售前售後服務。隨著這個綜合平台獲逐步提升及整合，本集團積極將其「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。與此同時，本集團亦透過與新客戶開展關係，持續拓寬其客戶網絡。

本集團不斷努力加強其現有營運，如升級設備、提振效率、控制成本及加強環保標準等。本集團亦就智能管理開發了全面而高效的資訊系統，向「信息化、自動化及智能化」的目標邁進。

玖龍紙業充份掌握了可促進未來業務擴展的基礎設施基礎及必要資源(包括充足的土地儲備)。當基於任何區域市場各自供需環境的市場情況可以合理地支持進一步發展時，上述基礎及資源可讓本集團在各個其業務所在的區域市場均較其競爭對手處於更優越地位。在考慮市場所提供的不同潛在發展機遇時，本集團將以良好的管理判斷及管治，審慎地作出決策，從而在資金需求、財務費用控制、外匯風險管理及股東回報之間取得適當平衡。

按照本集團目前的發展計劃，越南基地的二號紙機已於二零一七年八月投產。該新紙機的設計年產能為350,000噸(卡紙)，使本集團的總設計年產能超過14百萬噸。在中國大陸市場方面，鑒於行業供應的秩序持續改善，本集團已公佈於數個生產基地的新紙機計劃，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

該等項目於二零一八年年底前完成後，預期本集團的總設計年產能將超過16百萬噸。泉州、瀋陽及河北永新三個現時相對較小的生產基地的規模效益預期全部將會有顯著改善，從而進一步改善本集團在該等區域市場的盈利能力及成本的優化。重慶基地的新紙機可滿足額外市場需求，並進一步提升該生產基地的規模效益。

財務回顧

銷售額

於二零一七財政年度，本集團的銷售收入約為人民幣39,154.8百萬元，較二零一六財政年度增加約22.0%。本集團銷售收入之主要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93.8%，其餘約6.2%的銷售收入則來自其環保型文化用紙及高價特種紙產品業務。

本集團二零一七財政年度的銷售收入較二零一六財政年度增加約22.0%，乃主要受產品售價上升所帶動。於二零一七財政年度，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49.9%、23.1%、20.8%及5.6%，二零一六財政年度則分別為47.2%、22.6%、23.7%及5.8%。

本集團於二零一七年六月三十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。本集團於二零一七財政年度及二零一六財政年度的包裝紙板產品及環保型文化用紙總銷量維持穩定，約為13.0百萬噸。

二零一七財政年度卡紙及環保型文化用紙的銷量分別較二零一六財政年度增加約3.8%及9.3%，二零一七財政年度高強瓦楞芯紙的銷量與二零一六財政年度相比則維持穩定，而塗布白板紙則減少約10.6%。

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)。於二零一七財政年度，國內消費相關的銷售收入佔本集團總銷售收入95.6%，而餘下4.4%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。

於二零一七財政年度，本集團五大客戶的銷售額合共佔本集團銷售收入約4.2%(二零一六財政年度：5.3%)，其中最大單一客戶的銷售額約佔1.1%(二零一六財政年度：1.3%)。

毛利潤

二零一七財政年度的毛利潤約為人民幣7,976.3百萬元，較二零一六財政年度的人民幣5,861.3百萬元增加約人民幣2,115.0百萬元或36.1%。毛利率則由二零一六財政年度的18.3%增至二零一七財政年度的約20.4%，乃主要由於產品售價上升所致。

其他收入、其他開支及其他虧損 — 淨額

其他收入、其他開支及其他虧損(淨額)由二零一六財政年度的人民幣591百萬元增加約15.3%至二零一七財政年度的約人民幣681.7百萬元。增加之主要來源為根據財政部及中國國家稅務總局聯合頒佈的增值稅優惠政策所得的增值稅退稅約人民幣632.0百萬元。本集團已付有關以廢紙為主要原料的紙產品生產及銷售的增值稅合資格享有百分之五十的退稅。

銷售及市場推廣成本

二零一七財政年度的銷售及市場推廣成本約為人民幣837.9百萬元，較二零一六財政年度的人民幣736.0百萬元上升約13.8%。銷售及市場推廣成本增加乃由於銷售額增加及二零一七財政年度地域覆蓋範圍擴大所致。銷售及市場推廣成本總額佔本集團銷售收入的百分比由二零一六財政年度的2.3%輕微下跌至二零一七財政年度的2.1%。

行政開支

行政開支由二零一六財政年度的人民幣1,047.6百萬元增加約9.0%至二零一七財政年度的約人民幣1,142.3百萬元。行政開支金額佔本集團銷售收入的百分比由二零一六財政年度的3.3%輕微下跌至二零一七財政年度的2.9%。

經營盈利

二零一七財政年度的經營盈利約為人民幣6,560.7百萬元，較二零一六財政年度增加約人民幣2,229.6百萬元或51.5%。經營盈利率由二零一六財政年度的13.5%增加至二零一七財政年度的約16.8%，乃主要由於毛利率由二零一六財政年度的18.3%增加至二零一七財政年度的20.4%所致。

財務費用

二零一七財政年度的財務費用較二零一六財政年度的人民幣1,410.3百萬元減少約24.4%至約人民幣1,066.0百萬元。財務費用減少乃主要由於(i)二零一七財政年度錄得衍生金融工具收益約人民幣1.1百萬元，而二零一六財政年度則為虧損人民幣102.8百萬元；(ii)二零一七財政年度平均貸款較二零一六財政年度有所減少，導致附帶貸款成本減少約人民幣102.3百萬元；及(iii)二零一七財政年度票據貼現費用較二零一六財政年度減少約人民幣82.4百萬元所致。

衍生金融工具(扣除稅項)的影響於二零一七財政年度錄得收益約人民幣1.1百萬元，而於二零一六財政年度則錄得虧損人民幣94.4百萬元。

經營及融資活動的匯兌虧損 — 淨額

二零一七財政年度的除稅前經營及融資活動的匯兌虧損總額約為人民幣399.6百萬元(分別指除稅前經營活動匯兌虧損約人民幣117.0百萬元及除稅前融資活動的匯兌虧損約人民幣282.6百萬元)，從二零一六財政年度的人民幣1,772.1百萬元大幅減少約人民幣1,372.5百萬元或77.5%。

於二零一七財政年度，經營及融資活動的匯兌虧損總額(扣除稅項)約為人民幣382.7百萬元，二零一六財政年度則為人民幣1,618.0百萬元。

所得稅開支

二零一七財政年度的所得稅開支約為人民幣1,025.4百萬元，較二零一六財政年度增加約97.9%或人民幣507.3百萬元，乃由於除稅前盈利大幅增加所致。

本集團的實際稅率(所得稅開支除以本年度除所得稅前盈利)由二零一六財政年度的31.1%跌至二零一七財政年度的約18.9%，主要為二零一六財政年度錄得的不可扣稅匯兌虧損的離岸部分。

純利

本公司權益持有人應佔盈利由二零一六財政年度的人民幣1,121.7百萬元增加人民幣3,262.0百萬元至二零一七財政年度的約人民幣4,383.7百萬元。倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)約人民幣382.7百萬元及衍生金融工具收益(扣除稅項)約人民幣1.1百萬元，二零一七財政年度的本公司權益持有人應佔盈利增加約68.1%至約人民幣4,765.3百萬元，乃由於產品售價上升及本集團盈利率改善所致。

於二零一六財政年度，倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)人民幣1,618.0百萬元及衍生金融工具虧損(扣除稅項)人民幣94.4百萬元，本公司權益持有人應佔盈利為人民幣2,834.1百萬元。

股息

於二零一七財政年度，本集團已派付中期股息每股人民幣5.0分，合共人民幣233.7百萬元。董事建議派付末期股息每股人民幣25.0分，合共將約為人民幣1,168.6百萬元。二零一七財政年度的股息總額為每股人民幣30.0分。二零一七財政年度的派息率約為32.0%。

營運資金

存貨由二零一六財政年度的人民幣3,605.5百萬元增加約29.8%至二零一七財政年度約人民幣4,679.1百萬元。存貨主要包括約人民幣2,849.6百萬元原料(主要為廢紙、煤炭及備件)以及約人民幣1,829.5百萬元成品。

原料由二零一六財政年度的人民幣2,592.5百萬元增加約9.9%至二零一七財政年度約人民幣2,849.6百萬元。原料結存增加乃主要由於二零一七財政年度廢紙及煤炭成本大幅增加所致。

成品由二零一六財政年度的人民幣1,013.0百萬元增加約80.6%至二零一七財政年度約人民幣1,829.5百萬元。

於二零一七財政年度，原料(不包括備件)的週轉天數維持相對穩定，約為25天，而二零一六財政年度則為24天，成品的週轉天數則由二零一六財政年度的14天增至約21天。

於二零一七財政年度，應收貿易賬款及應收票據約為人民幣5,399.2百萬元，較二零一六財政年度的人民幣4,597.7百萬元增加約17.4%。於二零一七財政年度內，應收貿易賬款週轉天數約為29天，處於本集團給予其客戶的信貸期內。

於二零一七財政年度，應付貿易賬款及應付票據約為人民幣2,291.2百萬元，較二零一六財政年度的人民幣4,098.0百萬元減少約44.1%。二零一七財政年度的應付貿易賬款及應付票據週轉天數約為27天，處於大部分供應商給予的信貸期內。

流動資金及財務資源

本集團於二零一七財政年度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。

本集團經營業務所得現金由二零一六財政年度的人民幣8,070.2百萬元減至二零一七財政年度約人民幣5,248.9百萬元，減少約35.0%。減少主要是由於營運資金增加所致。就於二零一七年六月三十日的備用財務資源而言，本集團有未動用銀行融資總額約人民幣32,668.4百萬元以及現金及現金等價物、短期銀行存款及受限制現金約人民幣6,507.6百萬元。

於二零一七年六月三十日，股東資金約為人民幣29,748.7百萬元，較二零一六財政年度增加約人民幣3,674.5百萬元。每股股東資金由二零一六財政年度的人民幣5.6元增至二零一七財政年度的約人民幣6.4元。

債務管理

本集團的未償還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3,896.2百萬元至二零一七年六月三十日約人民幣28,949.1百萬元。短期及長期貸款分別約為人民幣12,116.1百萬元及人民幣16,833.0百萬元，分別佔貸款總額41.9%及58.1%。於二零一七年六月三十日，本集團約98.9%債務為無抵押債項。

本集團的淨債務對總權益比率由二零一六年六月三十日的81.4%減至二零一七年六月三十日約74.6%。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，其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，本集團將以外幣貸款、貨幣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。

本集團所採納的庫務政策旨在：

(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，及比較其現有協議的貸款利差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

基於潛在人民幣匯率波動，董事會密切監控本集團外幣貸款，並將考慮適時安排貨幣及利率對沖，以減低相應風險。於二零一七年六月三十日，外幣貸款總額相當於約人民幣10,542.5百萬元，而以人民幣計值的貸款約為人民幣18,406.6百萬元，分別佔本集團貸款約36.4%及63.6%。

貸款成本

長期貸款及短期貸款的實際利率於二零一七年六月三十日為每年3.5%及3.3%，而於二零一六年六月三十日則為每年3.4%及2.8%。利息總額及融資費用(包括已資本化利息，惟於利息收入、融資活動的匯兌虧損及所有衍生金融工具的影響前)由二零一六財政年度的人民幣1,326.2百萬元減至二零一七財政年度約人民幣1,123.5百萬元。

資本開支

於二零一七財政年度內，本集團已支付約人民幣3,612.3百萬元興建工廠大廈、購買廠房、機器及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

本集團所作出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4,295.0百萬元。以上承擔主要與擴充本集團產能以及改善若干現有生產線以達致更佳的成本控制及提高其盈利能力有關。

或然負債

於二零一七財政年度，本集團並無重大或然負債。

未來展望

在全球宏觀環境波動及中國進一步經濟轉型的環境下，製造業將會更重視規模效益及營運效率。由於中國箱板原紙行業變得更有秩序，本集團的定價能力將持續保持強勁。玖龍紙業因其多項優勢而自競爭對手中脫穎而出，包括：富有經驗及遠見的管理團隊、先進的生產及環保設備、全面的配套設施、充足的土地資源、產品及服務質量、地域覆蓋範圍多元化、市場情報及營運資料數據庫以及有效的管理及成本控制。此等優勢均有助鞏固玖龍紙業在市場上的領導地位，為盈利最大化提供堅實基礎。本集團過往作出的投資已開始錄得可觀回報，在本集團以審慎嚴選的態度作出更多投資下，預期此等回報將可進一步提升。

股息

本公司已於二零一七年七月二十一日向股東派付截至二零一六年十二月三十一日止六個月之中期股息每股人民幣5.0分(相等於約5.65港仙)(截至二零一五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二零一七財政年度之末期股息每股人民幣25.0分(相等於約29.6港仙)，預期將於二零一八年一月二十六日(星期五)派付，惟須待應屆股東週年大會(「二零一七年股東週年大會」)批准後，方可作實。末期股息將派發予於二零一七年十二月二十八日(星期四)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九月二十一日之匯率1.00港元兌人民幣0.84429元換算，惟僅供參考。以港元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

本公司將於以下期間暫停辦理股東登記：

- (i) 自二零一七年十一月三十日(星期四)至二零一七年十二月六日(星期三)(包括首尾兩日)以確認股東擁有出席二零一七年股東週年大會及於會上投票的權利。為合資格出席二零一七年股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一七年十一月二十九日(星期三)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；及

(ii) 自二零一七年十二月二十二日(星期五)至二零一七年十二月二十八日(星期四)(包括首尾兩日)以確認股東可享有擬派末期股息的權利。為確立可享有擬派末期股息的權利，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一七年十二月二十一日(星期四)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。

於上文(i)及(ii)分段所述之期間，概不會辦理任何股份過戶登記。

股東週年大會

二零一七年股東週年大會將於二零一七年十二月六日(星期三)舉行，而二零一七年股東週年大會通告將按香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)規定的方式適時刊發及寄發。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零一七財政年度內，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

由三名獨立非執行董事組成之審核委員會已與公司管理層審閱本集團所採納之會計原則及常規，並討論本年度集團內部監控及財務申報事宜。

本集團二零一七財政年度綜合財務報表已經由審核委員會、董事連同本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱。

遵守企業管治守則

本公司相信有效的企業管治常規是保障股東及其他利益相關人士權益與提升股東價值的基本要素，因此致力達致並維持最符合本集團需要與利益的高企業管治水平。

於二零一七財政年度，本集團一直遵守上市規則附錄14所載企業管治守則的所有守則條文。

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二零一七財政年度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，為我們提供了良好營商環境，使我們的業務得以茁壯發展，亦為員工帶來正面影響，為業界的成功作出貢獻。我們亦由衷感謝股東、投資者、銀行、客戶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，二零一七年九月二十一日

於本公告刊發日期，執行董事為張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、劉晉嵩先生及張元福先生；非執行董事為張連鵬先生；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