

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34.1%至約人民幣25,649.4百萬元。
- 毛利潤上升80.2%至約人民幣6,289.7百萬元。
- 毛利率由18.3%增加至約24.5%。
- 於本期間的本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣4,329.3百萬元。
- 倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)約人民幣21.2百萬元，於本期間的本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣4,350.5百萬元，較去年同期增加117.3%，乃由於產品售價上升及本集團盈利率改善所致。
- 貸款淨額對總權益比率減少至約62.3%。
- 每股基本盈利增加人民幣0.52元或126.8%至約人民幣0.93元。
- 每股中期股息人民幣10.0分(相等於約12.34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」)截至二零一七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	
		二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
		截至十二月三十一日 止六個月	
銷售額	5	25,649,442	19,125,024
銷售成本		(19,359,777)	(15,634,210)
毛利潤		6,289,665	3,490,814
其他收入、其他開支及其他虧損 — 淨額		604,037	470,510
經營活動的匯兌收益／(虧損) — 淨額		96,063	(191,794)
銷售及市場推廣成本		(501,344)	(499,560)
行政開支		(557,049)	(534,016)
經營盈利		5,931,372	2,735,954
財務費用 — 淨額		(446,958)	(498,631)
— 財務收入	7	45,763	74,531
— 財務費用	7	(492,721)	(573,162)
融資活動的匯兌(虧損)／收益 — 淨額		(101,004)	84,732
應佔一間聯營公司及一間合營企業的盈利 — 淨額		48,361	45,070
除所得稅前盈利		5,431,771	2,367,125
所得稅開支	8	(1,102,123)	(448,041)
本期間盈利		4,329,648	1,919,084
以下人士應佔盈利：			
— 本公司權益持有人		4,329,268	1,914,683
— 非控制權益		380	4,401
		4,329,648	1,919,084
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	0.93	0.41
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	0.92	0.41

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	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
本期間盈利	4,329,648	1,919,084
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	<u>(17,938)</u>	<u>29,817</u>
本期間全面收入總額	<u>4,311,710</u>	<u>1,948,901</u>
以下人士應佔全面收入總額：		
— 本公司權益持有人	4,318,429	1,937,097
— 非控制權益	<u>(6,719)</u>	<u>11,804</u>
	<u>4,311,710</u>	<u>1,948,901</u>

中期綜合資產負債表

	附註	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 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	47,471,808	46,415,144
土地使用權	11	1,500,865	1,520,792
無形資產	12	228,028	230,664
於一間聯營公司及一間合營企業的投資		168,405	119,749
其他應收款項及預付款	14	21,305	21,305
遞延所得稅資產		317	2,425
		<u>49,390,728</u>	<u>48,310,079</u>
流動資產			
存貨	13	6,225,806	4,679,114
應收貿易賬款及應收票據	14	4,983,527	5,399,248
其他應收款項及預付款	14	1,427,438	1,220,678
可退回稅項		768	50,103
受限制現金		24,000	24,000
短期銀行存款		38,018	10,833
現金及現金等價物		8,618,076	6,472,756
		<u>21,317,633</u>	<u>17,856,732</u>
總資產		<u>70,708,361</u>	<u>66,166,811</u>
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	15	478,977	478,977
股份溢價	15	3,765,002	8,765,002
其他儲備		5,885,834	1,539,236
保留盈利		22,789,566	18,965,490
		<u>32,919,379</u>	<u>29,748,705</u>
非控制權益		<u>271,187</u>	<u>336,084</u>
總權益		<u>33,190,566</u>	<u>30,084,789</u>

中期綜合資產負債表(續)

	附註	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
貸款	16	15,141,509	16,832,996
遞延所得稅負債		<u>2,601,490</u>	<u>2,433,172</u>
		<u>17,742,999</u>	<u>19,266,168</u>
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據	17	2,154,371	2,291,195
其他應付款項及客戶墊款		2,618,944	1,842,678
即期所得稅負債		797,802	565,855
貸款	16	<u>14,203,679</u>	<u>12,116,126</u>
		<u>19,774,796</u>	<u>16,815,854</u>
總負債		<u>37,517,795</u>	<u>36,082,022</u>
總權益及負債		<u><u>70,708,361</u></u>	<u><u>66,166,811</u></u>

現金流量資料

	未經審核	
	截至十二月三十一日	
	止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
本期間盈利	4,329,648	1,919,084
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	2,614,120	2,065,666
營運資金變動	<u>(1,629,667)</u>	<u>362,489</u>
經營業務所得現金	5,314,101	4,347,239
已付所得稅	(650,261)	(188,713)
已付利息	<u>(589,343)</u>	<u>(630,436)</u>
經營活動所得現金淨額	4,074,497	3,528,090
投資活動所用現金淨額	(2,118,908)	(1,357,557)
融資活動所得／(所用)現金淨額	<u>223,290</u>	<u>(7,262,021)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	2,178,879	(5,091,488)
期初現金及現金等價物	6,472,756	11,002,470
現金及現金等價物的匯兌虧損	<u>(33,559)</u>	<u>(30,910)</u>
期終現金及現金等價物	<u><u>8,618,076</u></u>	<u><u>5,880,072</u></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（「人民幣」）呈列。簡明綜合中期財務資料已於二零一八年二月二十六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」）編製之截至二零一七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二零一七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二零一七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二零一七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，本集團只有一個分部用以作出策略性決定。

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	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售包裝紙	24,192,370	17,954,226
銷售環保型文化用紙	1,294,686	1,042,439
銷售高價特種紙產品	162,386	128,359
	<u>25,649,442</u>	<u>19,125,024</u>

6. 經營盈利

經營盈利已扣除／(計入)下列項目：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
折舊(附註11)	991,903	991,260
減：已於其他開支中扣除的款項	(2,037)	(1,981)
	989,866	989,279
土地使用權攤銷(附註11)	19,579	18,765
無形資產攤銷(附註12)	3,986	2,905
僱員福利開支	846,752	780,253
成品變動	(1,051,615)	532,045
已耗用原料及耗用品	<u>19,056,222</u>	<u>13,814,480</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>45,763</u>	<u>74,531</u>
財務費用：		
貸款利息	(485,012)	(491,350)
其他附帶貸款成本	(44,869)	(66,117)
減：已資本化利息	<u>38,482</u>	<u>21,382</u>
	(491,399)	(536,085)
票據貼現費用	(1,322)	(38,183)
利率掉期合約收益	<u>—</u>	<u>1,106</u>
	<u>(492,721)</u>	<u>(573,162)</u>

8. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	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))	931,543	281,559
— 香港利得稅(附註(c))	<u>—</u>	<u>—</u>
	931,543	281,559
遞延所得稅	<u>170,580</u>	<u>166,482</u>
	<u>1,102,123</u>	<u>448,041</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%(截至二零一六年十二月三十一日止六個月：相同)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%。

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%（截至二零一六年十二月三十一日止六個月：5%）。

(c) 香港利得稅

由於本集團於本期間並無任何應課稅盈利（截至二零一六年十二月三十一日止六個月：無），故此並未為香港利得稅計提撥備。

9. 每股盈利

— 基本

	截至十二月三十一日止六個月	
	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>4,329,268</u>	<u>1,914,683</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,674,221</u>	<u>4,667,683</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.93</u>	<u>0.41</u>

— 攤薄

每股攤薄盈利乃假設兌換所有攤薄潛在普通股後，調整發行在外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，根據尚未行使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(按期內每股平均市價釐定)發行的股份數目。計算所得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。差額計入分母內，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>4,329,268</u>	<u>1,914,683</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>4,674,221</u>	4,667,683
就購股權作出調整(千股計)	<u>10,961</u>	6,146
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>4,685,182</u>	<u>4,673,829</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>0.92</u>	<u>0.41</u>

10. 股息

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
中期股息 (附註b)	<u>467,422</u>	<u>233,444</u>

- (a) 本公司於二零一七年十二月十八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二零一七年末期股息每股普通股人民幣25.0分，合共約為人民幣1,168,555,000元，該等股息已於二零一八年一月二十六日支付。

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分及特別股息每股普通股人民幣3.0分，合共約為人民幣513,583,000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10.0分 (截至二零一六年十二月三十一日止六個月：人民幣5.0分)，合共約為人民幣467,422,000元 (截至二零一六年十二月三十一日止六個月：人民幣233,444,000元)。該等中期股息已於二零一八年二月二十六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	土地使用權
	人民幣千元	人民幣千元
截至二零一七年十二月三十一日止六個月		
於二零一七年七月一日的期初賬面淨值	46,415,144	1,520,792
添置	2,227,901	—
出售	(128,942)	—
折舊／攤銷 (附註6)	(991,903)	(19,579)
匯兌差額	(50,392)	(348)
	<u>47,471,808</u>	<u>1,500,865</u>
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	<u>45,727,229</u>	<u>1,541,393</u>

12. 無形資產

無形資產
人民幣千元

截至二零一七年十二月三十一日止六個月

於二零一七年七月一日的期初賬面淨值	230,664
添置	1,350
攤銷(附註6)	<u>(3,986)</u>

於二零一七年十二月三十一日的期末賬面淨值 228,028

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	<u>(15,000)</u>

於二零一六年十二月三十一日的期末賬面淨值 229,365

13. 存貨

	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
按成本：		
原料	3,344,649	2,849,572
成品	<u>2,881,157</u>	<u>1,829,542</u>
	<u>6,225,806</u>	<u>4,679,114</u>

14. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款

	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
應收貿易賬款(附註(b)及(c))	2,902,126	3,074,962
應收票據(附註(d))	2,081,401	2,324,286
	<u>4,983,527</u>	<u>5,399,248</u>
可退回增值稅	368,612	431,413
其他應收款項及按金	304,887	376,133
預付款	775,244	434,437
減：計入非流動資產的其他應收款項	(21,305)	(21,305)
	<u>1,427,438</u>	<u>1,220,678</u>

(a) 於二零一七年十二月三十一日，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大部分為30至60日。

(c) 於二零一七年十二月三十一日，應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	2,653,895	2,730,132
31至60日	233,507	335,500
61至90日	14,724	8,129
逾90日	—	1,201
	<u>2,902,126</u>	<u>3,074,962</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) 應收票據的期限大部分為90至180日(二零一七年六月三十日：90至180日)。於二零一七年十二月三十一日的應收票據指銀行承兌匯票及商業票據(二零一七年六月三十日：相同)。

15. 股本及股份溢價

	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
已發行及繳足：					
截至二零一七年十二月三十一日 止六個月					
於二零一七年七月一日的結餘	4,674,221	467,422	478,977	8,765,002	9,243,979
削減股份溢價及轉撥至繳納盈餘	—	—	—	(5,000,000)	(5,000,000)
於二零一七年十二月三十一日的 結餘	<u>4,674,221</u>	<u>467,422</u>	<u>478,977</u>	<u>3,765,002</u>	<u>4,243,979</u>
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>

16. 貸款

	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
— 長期銀行及其他貸款	<u>15,141,509</u>	<u>16,832,996</u>
流動		
— 短期銀行貸款	10,572,321	9,843,130
— 長期銀行及其他貸款即期部分	3,631,358	1,873,196
— 中期票據即期部分	—	399,800
	<u>14,203,679</u>	<u>12,116,126</u>
	<u>29,345,188</u>	<u>28,949,122</u>

(a) 貸款到期情況如下：

	二零一七年 十二月三十一日 銀行及 其他貸款 人民幣千元
一年內	14,203,679
一年至兩年	9,512,818
兩年至五年	5,499,502
逾五年	129,189
	<u>29,345,188</u>

	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
逾五年	248,451	—	248,451
	<u>28,549,322</u>	<u>399,800</u>	<u>28,949,122</u>

17. 應付貿易賬款及應付票據

	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
應付貿易賬款(附註(a))	1,358,616	1,438,397
應付票據	795,755	852,798
	<u>2,154,371</u>	<u>2,291,195</u>

(a) 於二零一七年十二月三十一日，應付貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	1,305,765	1,404,215
91至180日	21,799	17,693
181至365日	15,737	11,475
逾365日	15,315	5,014
	<u>1,358,616</u>	<u>1,438,397</u>

18. 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 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
一年內	4,674,433	3,778,224
一年後但五年內	439,060	516,731
	<u>5,113,493</u>	<u>4,294,955</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：

	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
一年內	5,300	7,023
一年後但五年內	2,024	2,055
五年後	14,932	15,409
	<u>22,256</u>	<u>24,487</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及優質的包裝紙板產品，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，同時生產及銷售環保型文化用紙(包括雙膠紙及複印紙等)及特種紙。本集團採用先進及高度自動化的進口生產設備及系統，並擁有一支高效及以服務為本的銷售團隊，以迎合其廣泛客戶網絡的需要。

由於政府更堅定及嚴格地實施環境政策，且執行環境法規變得更加廣泛及嚴謹，中國包裝紙板行業的供需關係得以進一步改善，令市場的盈利能力基本穩定在合理水平，而玖龍紙業在市場上的龍頭優勢亦更為顯著。與此同時，政府收緊對進口廢紙的管控導致進口及國內廢紙的價格出現大幅波動。在此極具挑戰性的市場環境下，本集團的策略是採取主動，以在售價、銷量及存貨水平之間達致適當平衡，實現最佳的盈利能力，令本期間的銷售收入及盈利均創歷史新高。

儘管廢紙進口至中國受到更多限制，本集團仍能維持靈活的採購策略，透過緊貼不同來源的市價走勢，選購最佳性價比的原材料。本期間內，國內廢紙採購額佔本集團廢紙採購總額約57.3%。

本期間內，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(卡紙類產品)，投產後使本集團的總設計年產能達到14.1百萬噸。

除生產效率、採購靈活性、產品質量及優質服務外，本集團在行內的領導地位亦反映在其於造紙及環境管理等各方面的技術差異及創新。迄今，本集團已獲得362項專利，另有129項專利正在申請或審批中。

業務策略及發展計劃

本集團目前正於數個生產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	目標投產日期
泉州(第二期)	卡紙	350,000噸	二零一八年底之前
重慶(第三期)	卡紙	550,000噸	二零一八年底之前
河北(第二期)	卡紙	500,000噸	二零一八年底之前
瀋陽(第二期)	卡紙	600,000噸	二零一九年六月底之前
東莞	卡紙	600,000噸	二零一九年六月底之前
泉州(第三期)	卡紙	650,000噸	二零一九年六月底之前

該等項目完成後(目標為二零一九年六月底前)，本集團的總設計年產能將超過17百萬噸，規模效益將可顯著提升，特別是在現時相對較小的生產基地。

在實現上述擴產計劃的同時，本集團也不斷努力加強其現有業務，以維持長遠的競爭優勢及盈利能力，例如升級設備、提升效率及控制成本。本集團亦為了智能管理而積極開發更為全面有效的「大數據」資訊系統，邁向更全面「信息化、自動化及智能化」的目標。

本集團繼續作為環境管治及合規的行業典範，並已成功完成必要的政府環境評估及審批，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。

財務回顧

銷售額

於本期間，本集團的銷售收入約為人民幣25,649.4百萬元，較去年同期增加約34.1%。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94.3%，其餘約5.7%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。

本集團於二零一七年十二月三十一日在商業生產中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7.2百萬噸、3.4百萬噸、2.6百萬噸及0.5百萬噸。越南基地二號紙機於二零一八年一月開始商業生產，使卡紙產品的設計年產能額外增加350,000噸，並令本集團在商業生產中的設計年產能增加至14.1百萬噸。

本集團的銷售額增加，乃主要受產品售價上升所帶動，銷售額的部分增幅被本集團銷量減少所抵銷。與去年同期相比，本集團包裝紙板產品、環保型文化用紙及特種紙產品的銷量減少約10.7%至約6.3百萬噸。

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減少約7.4%、13.6%、15.3%及8.0%。

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97.4%，而餘下2.6%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4.5%(截至二零一六年十二月三十一日止六個月：5.2%)，其中最大單一客戶的銷售額約佔1.1%(截至二零一六年十二月三十一日止六個月：1.5%)。

毛利潤及毛利率

於本期間，毛利潤約為人民幣6,289.7百萬元，較去年同期的人民幣3,490.8百萬元增加約人民幣2,798.9百萬元或80.2%。毛利率則由18.3%增加至約24.5%，乃主要由於本期間的平均售價增加所致，平均售價的部分增幅被原料成本(主要為廢紙及煤炭成本)的增加所抵銷。

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499.6百萬元增加約0.3%至本期間的約人民幣501.3百萬元。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2.6%減少至本期間的約2.0%。

行政開支

行政開支由去年同期的人民幣534.0百萬元增加約4.3%至本期間的約人民幣557.0百萬元。行政開支佔本集團銷售收入的百分比由去年同期的2.8%減少至本期間的約2.2%。

經營盈利

於本期間的經營盈利約為人民幣5,931.4百萬元，較去年同期的人民幣2,736.0百萬元增加約人民幣3,195.4百萬元或116.8%。經營盈利率由去年同期的14.3%增加至本期間的約23.1%。

財務費用

於本期間的財務費用由去年同期的人民幣573.2百萬元減少約14.0%至本期間的約人民幣492.7百萬元。財務費用減少乃主要由於與去年同期相比，本期間的(i)附帶貸款成本減少約人民幣21.2百萬元；(ii)票據貼現費用減少約人民幣36.9百萬元；及(iii)已資本化利息增加約人民幣17.1百萬元所致。

經營及融資活動的匯兌虧損

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4.9百萬元(分別指除稅前經營活動匯兌收益約人民幣96.1百萬元及除稅前融資活動的匯兌虧損約人民幣101.0百萬元)，從去年同期的人民幣107.1百萬元大幅減少約人民幣102.2百萬元或95.4%。

於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21.2百萬元，而去年同期則為人民幣87.5百萬元。

所得稅開支

本集團所得稅開支由去年同期的人民幣448.0百萬元增加至約人民幣1,102.1百萬元，乃由於除稅前盈利大幅增加所致。

本集團的實際稅率由去年同期的18.9%增加至本期間的約20.3%。

純利

於本期間的本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣4,329.3百萬元。倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)約人民幣21.2百萬元，於本期間的本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣4,350.5百萬元，較去年同期增加約117.3%，乃由於產品售價上升及本集團盈利率改善所致。

倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)人民幣87.5百萬元，去年同期的本公司權益持有人應佔盈利為人民幣2,002.2百萬元。

營運資金

存貨水平由二零一七年六月三十日的人民幣4,679.1百萬元增加約33.1%至二零一七年十二月三十一日的約人民幣6,225.8百萬元。存貨主要包括約人民幣3,344.6百萬元的原料(主要為廢紙、煤及備件)以及約人民幣2,881.2百萬元的成品。

於本期間，原料(不包括備件)及成品的週轉天數分別約為24天及27天，而去年同期則分別為22天及6天。

於二零一七年十二月三十一日，應收貿易賬款及應收票據約為人民幣4,983.5百萬元，較二零一七年六月三十日的人民幣5,399.2百萬元減少約7.7%。應收貿易賬款的週轉天數約為20天，而去年同期則約為24天。於二零一七年十二月三十一日，賬齡少於60天的應收貿易賬款佔應收貿易賬款總額約99.5%。

應付貿易賬款及應付票據由二零一七年六月三十日的人民幣2,291.2百萬元減少約6.0%至二零一七年十二月三十一日的約人民幣2,154.4百萬元。應付貿易賬款及應付票據的週轉天數約為20天，而去年同期則為52天。

流動資金及財務資源

本集團於本期間所需的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。

就本集團於二零一七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8,680.1百萬元及未動用銀行融資總額約人民幣35,467.7百萬元。

於二零一七年十二月三十一日，股東資金約為人民幣32,919.4百萬元，較二零一七年六月三十日增加約人民幣3,170.7百萬元。

債務管理

於二零一七年十二月三十一日，本集團的未償還貸款約為人民幣29,345.2百萬元。短期及長期貸款分別約為人民幣14,203.7百萬元及人民幣15,141.5百萬元，分別佔貸款總額約48.4%及51.6%。於本期間末，本集團約99.2%債務為無抵押債項。

本集團的貸款淨額對總權益比率由二零一七年六月三十日的74.6%減至二零一七年十二月三十一日約62.3%。董事會將密切監察本集團的貸款淨額對總權益比率，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。於二零一七年十二月三十一日，外幣貸款總額相當於約人民幣10,609.9百萬元，以人民幣計值的貸款約為人民幣18,735.3百萬元，分別佔本集團貸款約36.2%及63.8%。

資本開支

於本期間，本集團已支付約人民幣2,179.6百萬元興建工廠大廈、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5,113.5百萬元。該等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

於二零一七年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

未來展望

中國正在轉型為可持續發展經濟體，預期高度重視更為嚴格管理及環保標準的企業將可脫穎而出，發揮其龐大潛力以實現更為穩定的長遠發展。包裝紙行業內不合規產能持續關停，玖龍紙業的新增產能將可提供更多高品質的產品替代市場上低品質的產品。不過，預期新產能也會於不同時期內出現，而進口原材料亦將會收緊，本集團有信心以深厚的「內功」面對該等挑戰。玖龍紙業將採取行之有效的策略，對應市場上不斷轉變的供需關係作出調整，並加強供應鏈上下游的整合工作，為股東的最佳長遠價值創造最大的協同效應。

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10.0分(相等於約12.34港仙)，預期股息將約於二零一八年五月十八日(星期五)以郵寄方式派付予股東。股息將派付予於二零一八年五月七日(星期一)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零一八年二月二十六日之匯率1.00港元兌人民幣0.81009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，本公司將於二零一八年五月三日(星期四)至二零一八年五月七日(星期一)(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二零一八年五月二日(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。

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，二零一八年二月二十六日

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；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