

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)

**截至二零一九年六月三十日止年度
全年業績公佈**

財務摘要

- 銷售額增加3.5%至約人民幣54,647.4百萬元。
- 權益持有人應佔盈利約為人民幣3,859.7百萬元。
- 倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)約人民幣164.7百萬元，本公司權益持有人應佔盈利減少約48.9%至約人民幣4,024.4百萬元，乃由於產品售價下降及盈利率下降所致。
- 淨貸款對總權益比率減少至約59.7%。
- 每股基本盈利減少人民幣0.86元至約人民幣0.82元。
- 擬派末期股息每股人民幣18.0分(相等於約19.9港仙)。
- 二零一九財政年度的派息率約為34.0%。

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」)截至二零一九年六月三十日止年度(「二零一九財政年度」或「本年度」)之經審核綜合業績，連同上一財政年度(「二零一八財政年度」)之比較數字如下。

綜合損益表

| | 附註 | 截至六月三十日止年度 | |
|-------------------------------------|----|----------------|----------------|
| | | 二零一九年 人民幣千元 | 二零一八年 人民幣千元 |
| 銷售額 | 2 | 54,647,446 | 52,781,754 |
| 銷售成本 | | (46,208,286) | (41,196,507) |
| 毛利潤 | | 8,439,160 | 11,585,247 |
| 其他收入、其他開支及其他收益／(虧損) | | | |
| — 淨額 | | 702,923 | 1,101,681 |
| 經營活動的匯兌(虧損)／收益— 淨額 | | (82,887) | 89,408 |
| 銷售及市場推廣成本 | | (1,564,156) | (1,115,105) |
| 行政開支 | | (1,705,209) | (1,226,499) |
| 經營盈利 | | 5,789,831 | 10,434,732 |
| 財務費用 — 淨額 | | (931,226) | (921,423) |
| — 財務收入 | 4 | 135,373 | 102,876 |
| — 財務費用 | 4 | (1,066,599) | (1,024,299) |
| 融資活動的匯兌虧損 — 淨額 | | (91,605) | (98,620) |
| 應佔一間聯營公司及一間合營企業的業績 | | 59,269 | 136,603 |
| 除所得稅前盈利 | | 4,826,269 | 9,551,292 |
| 所得稅開支 | 5 | (944,547) | (1,690,041) |
| 年內盈利 | | 3,881,722 | 7,861,251 |
| 以下人士應佔盈利： | | | |
| — 本公司權益持有人 | | 3,859,668 | 7,848,075 |
| — 非控制權益 | | 22,054 | 13,176 |
| | | 3,881,722 | 7,861,251 |
| 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 | 0.82 | 1.68 |
| 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 | 0.82 | 1.68 |

綜合全面收入表

截至六月三十日止年度
二零一九年 二零一八年
人民幣千元 人民幣千元

| | | |
|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 年內盈利 | 3,881,722 | 7,861,251 |
| 其他全面收入 (可能重新分類至損益的項目) | | |
| 貨幣換算差額 | <u>11,420</u> | <u>(7,098)</u> |
| 年內全面收入總額 | <u><u>3,893,142</u></u> | <u><u>7,854,153</u></u> |
| 以下人士應佔： | | |
| — 本公司權益持有人 | 3,869,023 | 7,845,928 |
| — 非控制權益 | <u>24,119</u> | <u>8,225</u> |
| | <u><u>3,893,142</u></u> | <u><u>7,854,153</u></u> |

綜合資產負債表

| | 附註 | 二零一九年 六月三十日 人民幣千元 | 二零一八年 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 | 55,318,009 | 51,121,444 |
| 土地使用權 | 8 | 1,578,985 | 1,482,967 |
| 無形資產 | 9 | 271,082 | 231,382 |
| 於一間聯營公司及一間合營企業的投資 | | 89,687 | 176,188 |
| 其他應收款項及預付款 | | 21,029 | 21,305 |
| 遞延所得稅資產 | | 89,579 | 85,249 |
| | | <u>57,368,371</u> | <u>53,118,535</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 10 | 7,609,111 | 6,691,091 |
| 應收貿易賬款及應收票據 | 11 | 3,984,294 | 5,998,275 |
| 其他應收款項及預付款 | | 3,348,794 | 2,979,699 |
| 按公平值計入損益之金融資產 | | 60,565 | — |
| 可退回稅項 | | 23,663 | 9,950 |
| 受限制現金 | | 156,615 | — |
| 短期銀行存款 | | 26,077 | — |
| 現金及現金等價物 | | 8,186,379 | 9,044,707 |
| | | <u>23,395,498</u> | <u>24,723,722</u> |
| 總資產 | | <u>80,763,869</u> | <u>77,842,257</u> |
| 權益 | | | |
| 本公司權益持有人應佔股本及儲備 | | | |
| 股本 | 12 | 480,531 | 478,977 |
| 股份溢價 | 12 | 3,884,720 | 3,765,002 |
| 其他儲備 | | 5,283,011 | 6,457,327 |
| 保留盈利 | | 27,943,012 | 25,278,150 |
| | | <u>37,591,274</u> | <u>35,979,456</u> |
| 非控制權益 | | <u>310,250</u> | <u>286,131</u> |
| 總權益 | | <u>37,901,524</u> | <u>36,265,587</u> |

綜合資產負債表(續)

| | | 二零一九年 六月三十日 人民幣千元 | 二零一八年 六月三十日 人民幣千元 |
|---------------|----|-------------------------|-------------------------|
| | 附註 | | |
| 負債 | | | |
| 非流動負債 | | | |
| 貸款 | 13 | 16,620,263 | 14,571,089 |
| 遞延所得稅負債 | | 3,187,971 | 2,772,576 |
| 其他應付款項 | | 106,521 | 90,767 |
| | | <u>19,914,755</u> | <u>17,434,432</u> |
| 流動負債 | | | |
| 貸款 | 13 | 14,381,962 | 18,141,114 |
| 應付貿易賬款及應付票據 | 14 | 5,585,508 | 3,172,672 |
| 其他應付款項及合約負債 | | 2,509,931 | — |
| 其他應付款項及客戶墊款 | | — | 2,122,238 |
| 即期所得稅負債 | | 470,189 | 706,214 |
| | | <u>22,947,590</u> | <u>24,142,238</u> |
| 總負債 | | <u>42,862,345</u> | <u>41,576,670</u> |
| 總權益及負債 | | <u>80,763,869</u> | <u>77,842,257</u> |

現金流量資料

| | 截至六月三十日止年度 | |
|---|-------------------------|-------------------------|
| | 二零一九年 人民幣千元 | 二零一八年 人民幣千元 |
| 年內盈利 | 3,881,722 | 7,861,251 |
| 調整非現金項目／所得稅開支／影響投資或融資現金 流量的其他項目／營運資金變動 | <u>6,868,812</u> | <u>2,929,908</u> |
| 經營業務所得現金 | 10,750,534 | 10,791,159 |
| 已付所得稅 | (783,379) | (1,252,842) |
| 已付利息 | <u>(1,329,869)</u> | <u>(1,138,026)</u> |
| 經營活動所得現金淨額 | 8,637,286 | 8,400,291 |
| 投資活動所用現金淨額 | (5,844,997) | (7,375,845) |
| 融資活動(所用)／所得現金淨額 | <u>(3,684,079)</u> | <u>1,582,847</u> |
| 現金及現金等價物(減少)／增加淨額 | (891,790) | 2,607,293 |
| 年初現金及現金等價物 | 9,044,707 | 6,472,756 |
| 現金及現金等價物的匯兌收益／(虧損) | <u>33,462</u> | <u>(35,342)</u> |
| 年終現金及現金等價物 | <u><u>8,186,379</u></u> | <u><u>9,044,707</u></u> |

1. 一般資料及會計政策變動概要

本集團主要從事包裝紙、文化用紙及高價特種紙產品以及木漿的生產和銷售。

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二零一九年九月二十四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」)及香港法例第622章香港公司條例之適用披露規定編製。

(a) 本集團所採納之新訂準則、準則修訂及詮釋

下列新訂準則、準則修訂及詮釋與本集團於二零一八年七月一日開始之財政年度相關並強制應用：

| | |
|---------------------|-------------------|
| 香港財務報告準則第9號 | 金融工具 |
| 香港財務報告準則第15號 | 來自客戶合同的收入 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |

除下文附註(c)所披露有關採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號之影響外，採納其他準則修訂及詮釋並無對本集團之業績及財務狀況造成任何重大影響。

(b) 與本集團相關且已頒佈但尚未生效之新訂準則、準則修訂及詮釋

下列新訂準則、準則詮釋及修訂與本集團相關且於二零一八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19號(修訂本) | 僱員福利 ¹ |
| 香港會計準則第28號(修訂本) | 於一間聯營公司或合營企業之長期權益 ¹ |
| 香港財務報告準則第16號 | 租賃 ¹ |
| 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 ¹ |
| 二零一五年至二零一七年週期之年度改進 | 香港財務報告準則之改進 ¹ |
| 香港會計準則第1號及香港會計準則第8號(修訂本) | 重大之定義 ² |
| 香港財務報告準則第3號(修訂本) | 業務之定義 ² |
| 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 ³ |

¹ 於二零一九年七月一日或之後開始之年度期間生效。

² 於二零二零年七月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 生效日期有待釐定。

(c) 會計政策變動

本附註闡述採納香港財務報告準則第9號金融工具及香港財務報告準則第15號來自客戶合同的收入對本集團財務報表之影響。

本集團採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號導致會計政策變動。本集團以經修訂追溯法採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號，而並無重列比較資料。因此，新會計政策產生之重新分類及調整並無在於二零一八年六月三十日之資產負債表中反映，惟於二零一八年七月一日之期初資產負債表確認。

下表列示就各個別項目確認之調整。概無載入並無受變動影響之項目。

| 綜合資產負債表(摘要) | 二零一八年 六月三十日 按初始值呈列 人民幣千元 | 香港財務 報告準則 第15號 人民幣千元 | 二零一八年 七月一日 經重列 人民幣千元 |
|-------------|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 流動負債 | | | |
| 客戶墊款 | 342,508 | (342,508) | — |
| 合約負債 | — | 342,508 | 342,508 |

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 | |
|-----------|-------------------|-------------------|
| | 二零一九年 人民幣千元 | 二零一八年 人民幣千元 |
| 銷售包裝紙 | 46,943,713 | 49,741,364 |
| 銷售文化用紙 | 6,481,141 | 2,706,576 |
| 銷售高價特種紙產品 | 994,297 | 333,814 |
| 銷售木漿 | 228,295 | — |
| | <u>54,647,446</u> | <u>52,781,754</u> |

分部資料

本集團主要從事包裝紙、文化用紙及高價特種紙產品以及木漿的生產和銷售。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。

本集團以中華人民共和國(「中國」)為根據地。截至二零一九年六月三十日止年度之來自中國外部客戶之收入為人民幣48,554,455,000元(二零一八年：人民幣51,205,010,000元)，而其來自其他國家外部客戶之總收入為人民幣6,092,991,000元(二零一八年：人民幣1,576,744,000元)。

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 | |
|----------------|----------------|----------------|
| | 二零一九年 人民幣千元 | 二零一八年 人民幣千元 |
| 折舊 (附註8) | 2,147,234 | 2,044,487 |
| 減：已於其他開支中扣除的款項 | (4,075) | (4,075) |
| | 2,143,159 | 2,040,412 |
| 無形資產攤銷 (附註9) | 14,761 | 6,816 |
| 僱員福利開支 | 2,922,217 | 1,808,421 |
| 成品變動 | (813,565) | (1,044,913) |
| 已耗用原料及耗用品 | 42,591,563 | 38,587,323 |
| 土地使用權攤銷 (附註8) | 37,686 | 37,581 |
| 經營租賃開支 | 2,740 | 3,033 |

4. 財務收入及財務費用

| | 截至六月三十日止年度 | |
|-------------------|----------------|----------------|
| | 二零一九年 人民幣千元 | 二零一八年 人民幣千元 |
| 財務收入： | | |
| 利息收入 | 135,373 | 102,876 |
| 財務費用： | | |
| 貸款利息 | (1,176,747) | (1,036,451) |
| 其他附帶貸款成本 | (112,889) | (122,463) |
| 減：物業、廠房及設備之已資本化金額 | 274,274 | 135,934 |
| | (1,015,362) | (1,022,980) |
| 票據貼現費用 | (51,237) | (1,319) |
| | (1,066,599) | (1,024,299) |

5. 所得稅開支

| | 截至六月三十日止年度 | |
|------------------------------|----------------|------------------|
| | 二零一九年 人民幣千元 | 二零一八年 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)) | 516,470 | 1,433,354 |
| — 美利堅合眾國(「美國」)所得稅 (附註(c)) | 11,422 | — |
| — 越南社會主義共和國(「越南」)所得稅 (附註(d)) | 5,858 | — |
| — 香港利得稅 (附註(e)) | — | — |
| | <u>533,750</u> | <u>1,433,354</u> |
| 遞延所得稅 | | |
| — 中國企業所得稅及預扣所得稅 | 379,568 | 256,687 |
| — 美國所得稅 | 24,058 | — |
| — 越南所得稅 | 7,171 | — |
| | <u>410,797</u> | <u>256,687</u> |
| | <u>944,547</u> | <u>1,690,041</u> |

(a) 中國企業所得稅

本集團於中國內地的附屬公司按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二零一九年六月三十日止財政年度享有15% (二零一八年：15%) 的優惠稅率除外。

(b) 中國預扣所得稅

於中國內地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內地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%。截至二零一九年六月三十日止年度，本公司中國內地附屬公司的中間控股公司適用預扣所得稅稅率為5% (二零一八年：5%)。

(c) 美國所得稅

美國所得稅已按於美國之營運截至二零一九年六月三十日止年度之估計應課稅盈利 (二零一八年：無) 以聯邦企業所得稅稅率及州所得稅稅率計提撥備。

(d) 越南所得稅

越南所得稅已按於越南之營運截至二零一九年六月三十日止年度之估計應課稅盈利 (二零一八年：無) 以所得稅稅率計提撥備。

(e) 香港利得稅

由於本集團於截至二零一九年六月三十日止年度並無任何應課稅盈利(二零一八年：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 | |
|---------------------|------------------|------------------|
| | 二零一九年 | 二零一八年 |
| 本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元) | <u>3,859,668</u> | <u>7,848,075</u> |
| 已發行普通股的加權平均股數(千股計) | <u>4,681,076</u> | <u>4,674,221</u> |
| 每股基本盈利(每股人民幣元) | <u>0.82</u> | <u>1.68</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。

截至二零一九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(二零一八年：相同)。

| | 截至六月三十日止年度 | |
|----------------------------|------------------|------------------|
| | 二零一九年 | 二零一八年 |
| 本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元) | <u>3,859,668</u> | <u>7,848,075</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>4,681,076</u> | <u>4,674,221</u> |
| 就購股權作出調整(千股計) | <u>4,204</u> | <u>10,694</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>4,685,280</u> | <u>4,684,915</u> |
| 每股攤薄盈利(每股人民幣元) | <u>0.82</u> | <u>1.68</u> |

7. 股息

| | 截至六月三十日止年度 | |
|--|-------------------------|-------------------------|
| | 二零一九年 人民幣千元 | 二零一八年 人民幣千元 |
| 已付中期股息，每股普通股人民幣10.0分 (二零一八年：人民幣10.0分) | 467,422 | 467,422 |
| 擬派末期股息，每股普通股人民幣18.0分 (二零一八年：人民幣40.0分) | <u>844,600</u> | <u>1,869,688</u> |
| | <u><u>1,312,022</u></u> | <u><u>2,337,110</u></u> |

於二零一九年九月二十四日舉行之會議上，董事會建議每股普通股末期股息人民幣18.0分。擬派股息並無於此等綜合財務報表反映為應付股息，惟將就截至二零二零年六月三十日止年度反映作一項分配。

8. 物業、廠房及設備及土地使用權

| | 物業、 廠房及設備 人民幣千元 | 土地使用權 人民幣千元 |
|--------------------|--------------------------|-------------------------|
| 截至二零一九年六月三十日止年度 | | |
| 年初賬面淨值 | 51,121,144 | 1,482,967 |
| 添置 | 6,058,351 | 135,611 |
| 企業合併 (附註16) | 385,267 | — |
| 出售 | (148,504) | — |
| 折舊／攤銷 (附註3) | (2,147,234) | (39,700) |
| 匯兌差額 | 48,685 | 107 |
| 於二零一九年六月三十日的年終賬面淨值 | <u><u>55,318,009</u></u> | <u><u>1,578,985</u></u> |
| 截至二零一八年六月三十日止年度 | | |
| 年初賬面淨值 | 46,415,144 | 1,520,792 |
| 添置 | 6,175,020 | — |
| 企業合併 | 808,340 | — |
| 出售 | (203,576) | — |
| 折舊／攤銷 (附註3) | (2,044,487) | (37,581) |
| 匯兌差額 | (28,997) | (244) |
| 於二零一八年六月三十日的年終賬面淨值 | <u><u>51,121,444</u></u> | <u><u>1,482,967</u></u> |

土地使用權攤銷人民幣37,686,000元及人民幣2,014,000元(二零一八年：人民幣37,581,000元及零)已分別計入綜合損益表「銷售成本」中及於計入「物業、廠房及設備」的在建工程中予以資本化。

9. 無形資產

人民幣千元

| | |
|--------------------|----------------|
| 截至二零一九年六月三十日止年度 | |
| 於二零一八年七月一日的年初賬面淨值 | 231,382 |
| 添置 | 55,016 |
| 攤銷(附註3) | (15,483) |
| 匯兌差額 | 167 |
| | <u>271,082</u> |
| 於二零一九年六月三十日的年終賬面淨值 | <u>271,082</u> |
| 截至二零一八年六月三十日止年度 | |
| 於二零一七年七月一日的年初賬面淨值 | 230,664 |
| 企業合併 | 1,330 |
| 添置 | 6,926 |
| 攤銷(附註3) | (7,538) |
| | <u>231,382</u> |
| 於二零一八年六月三十日的年終賬面淨值 | <u>231,382</u> |

攤銷人民幣14,761,000元及人民幣722,000元(二零一八年：人民幣6,816,000元及人民幣722,000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

| | 二零一九年 六月三十日 人民幣千元 | 二零一八年 六月三十日 人民幣千元 |
|------|-------------------------|-------------------------|
| 按成本： | | |
| 原料 | 3,723,791 | 3,619,336 |
| 成品 | <u>3,885,320</u> | <u>3,071,755</u> |
| | <u>7,609,111</u> | <u>6,691,091</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46,208,286,000元(二零一八年：人民幣41,196,507,000元)。

11. 應收貿易賬款及應收票據

| | 二零一九年 六月三十日 人民幣千元 | 二零一八年 六月三十日 人民幣千元 |
|---------------|-------------------------|-------------------------|
| 應收貿易賬款(附註(a)) | 2,790,850 | 4,071,572 |
| 應收票據(附註(b)) | <u>1,193,444</u> | <u>1,926,703</u> |
| | <u>3,984,294</u> | <u>5,998,275</u> |

(a) 於二零一九年六月三十日，應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

| | 二零一九年 六月三十日 人民幣千元 | 二零一八年 六月三十日 人民幣千元 |
|--------|-------------------------|-------------------------|
| 0至30日 | 2,217,195 | 3,333,571 |
| 31至60日 | 495,793 | 652,995 |
| 逾60日 | <u>77,862</u> | <u>85,006</u> |
| | <u>2,790,850</u> | <u>4,071,572</u> |

鑒於本集團客戶眾多，遍佈各地，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不多於60日。

(b) 應收票據的期限主要為90至180日(二零一八年：90至180日)。於二零一九年六月三十日的應收票據指銀行承兌匯票及商業票據(二零一八年：相同)。

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 | | | | | |
| 截至二零一九年 | | | | | |
| 六月三十日止年度 | | | | | |
| 於二零一八年 | | | | | |
| 七月一日的結餘 | 4,674,220,811 | 467,422 | 478,977 | 3,765,002 | 4,243,979 |
| 行使購股權後發行股份 | 18,000,000 | 1,800 | 1,554 | 119,718 | 121,272 |
| | | | | | |
| 於二零一九年 | | | | | |
| 六月三十日的結餘 | <u>4,692,220,811</u> | <u>469,222</u> | <u>480,531</u> | <u>3,884,720</u> | <u>4,365,251</u> |
| 截至二零一八年 | | | | | |
| 六月三十日止年度 | | | | | |
| 於二零一七年 | | | | | |
| 七月一日的結餘 | 4,674,220,811 | 467,422 | 478,977 | 8,765,002 | 9,243,979 |
| 削減股份溢價及轉撥至繳 納盈餘(附註(a)) | — | — | — | (5,000,000) | (5,000,000) |
| | | | | | |
| 於二零一八年 | | | | | |
| 六月三十日的結餘 | <u>4,674,220,811</u> | <u>467,422</u> | <u>478,977</u> | <u>3,765,002</u> | <u>4,243,979</u> |

- (a) 於二零一七年十二月十八日之股東週年大會上獲股東批准削減本公司股份溢價賬之進賬額人民幣5,000,000,000元，並將有關金額撥入繳納盈餘賬。

13. 貸款

| | 二零一九年 六月三十日 人民幣千元 | 二零一八年 六月三十日 人民幣千元 |
|-----------------|--------------------------|--------------------------|
| 非流動 | | |
| — 長期銀行及其他貸款 | <u>16,620,263</u> | <u>14,571,089</u> |
| 流動 | | |
| — 短期銀行貸款 | <u>11,210,493</u> | 14,841,529 |
| — 長期銀行及其他貸款即期部分 | <u>3,171,469</u> | <u>3,299,585</u> |
| | <u>14,381,962</u> | <u>18,141,114</u> |
| 總貸款 | <u><u>31,002,225</u></u> | <u><u>32,712,203</u></u> |

貸款到期情況如下：

| | 二零一九年 六月三十日 人民幣千元 | 二零一八年 六月三十日 人民幣千元 |
|-------|--------------------------|--------------------------|
| 一年內 | <u>14,381,962</u> | 18,141,114 |
| 一年至兩年 | <u>10,430,371</u> | 7,397,162 |
| 兩年至五年 | <u>6,141,770</u> | 6,547,829 |
| 五年以上 | <u>48,122</u> | <u>626,098</u> |
| | <u><u>31,002,225</u></u> | <u><u>32,712,203</u></u> |

14. 應付貿易賬款及應付票據

| | 二零一九年 六月三十日 人民幣千元 | 二零一八年 六月三十日 人民幣千元 |
|---------------|-------------------------|-------------------------|
| 應付貿易賬款(附註(a)) | 2,210,245 | 2,918,844 |
| 應付票據 | 3,375,263 | 253,828 |
| | <u>5,585,508</u> | <u>3,172,672</u> |

(a) 於二零一九年六月三十日，應付貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

| | 二零一九年 六月三十日 人民幣千元 | 二零一八年 六月三十日 人民幣千元 |
|-------|-------------------------|-------------------------|
| 0至90日 | 1,875,637 | 1,913,973 |
| 逾90日 | 334,608 | 1,004,871 |
| | <u>2,210,245</u> | <u>2,918,844</u> |

應付貿易賬款根據與供應商協定的條款結算。

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：

| | 二零一九年 六月三十日 人民幣千元 | 二零一八年 六月三十日 人民幣千元 |
|---------|-------------------------|-------------------------|
| 一年內 | 1,663,590 | 3,976,565 |
| 一年後但五年內 | 391,850 | 515,504 |
| | <u>2,055,440</u> | <u>4,492,069</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：

| | 二零一九年 六月三十日 人民幣千元 | 二零一八年 六月三十日 人民幣千元 |
|---------|-------------------------|-------------------------|
| 一年內 | 3,417 | 3,271 |
| 一年後但五年內 | 4,776 | 7,323 |
| 五年後 | 14,909 | 14,932 |
| | <u>23,102</u> | <u>25,526</u> |

16. 企業合併

於截至二零一九年六月三十日止年度，本集團自一名獨立第三方收購一個位於美國西維珍尼亞州Fairmont的漿紙廠（「收購事項」）。收購事項於二零一八年十月三十一日（「收購日期」）完成。

下文載列有關收購事項之資料概要。

| | 人民幣千元 |
|-----------|----------------|
| 購買代價 — 現金 | <u>436,027</u> |

於收購日期就收購事項確認之資產及負債如下：

| | 公平值 人民幣千元 |
|------------|----------------|
| 物業、廠房及設備 | 385,267 |
| 存貨 | 55,040 |
| 其他應收款項及預付款 | 735 |
| 其他應付款項 | <u>(5,015)</u> |
| 可識別資產淨值總額 | <u>436,027</u> |
| 商譽 | <u>—</u> |

管理層討論及分析

業務分析

營運回顧

營運環境複雜多變 本年度財政依然穩健

回顧本年度，中國包裝紙板行業的營運環境非常嚴峻：中美貿易戰自二零一八年中旬至今反覆升溫，製造產業鏈趨向保守、出口及終端消費意欲放緩；進口廢紙配額進一步收緊，廢紙價格波動難測；加上人民幣匯率波動，對造紙業造成一定衝擊。

由於中美貿易爭端陰霾未散，影響下游客戶及消費者信心，各大小紙企產品售價普遍受壓，本集團也未能獨善其身，故本年度的盈利水平由二零一八財政年度高位下跌。儘管如此，本集團財政依然穩健，本年度之銷售額及銷售量再創新高，負債比率降至過去十年最低點，現金流也維持健康水平。

截至二零一九年六月三十日止，本集團於全球的漿紙總設計年產能為1,589萬噸；目前則為1,637萬噸。

於本年度內，本集團繼續推動創新、研發及培訓，以強化技術、產品、環保、安全及人才管理。截至二零一九年六月三十日止，本集團共聘用約18,500名全職僱員，並獲得565項專利，另有150項專利正在申請或審批中。

業務策略及發展計劃

加強產品組合 擴大造紙產能

本集團會因應大環境及市場需求轉變，適時適度地調整銷售策略。於本年度內，我們在鞏固原有中高端客戶群之同時，透過推廣高性價比之「江龍牌」產品加強產品結構之多元性，擴大中低端市場覆蓋面，以增加集團整體銷量及市佔率。

造紙產能方面，本集團於本年度內在重慶基地新投產55萬噸年產能。目前，本集團造紙總設計年產能為1,552萬噸。我們原來計劃在二零一九年第三季度以前，於瀋陽、河北、泉州及東莞新投產共205萬噸卡紙年產能，但礙於土建、設計及調試工程於實際施工時有所延誤，因此相應順延。另外，我們計劃於二零二一年年底前於馬來西亞增加55萬噸卡紙年產能。最新造紙投產計劃明細如下：

| 生產基地 | 紙品 | 設計年產能 (噸) | 目標投產日期 |
|-----------|----|--------------|----------|
| 中國 | | | |
| 瀋陽 | 卡紙 | 600,000 | 二零一九年第四季 |
| 泉州 | 卡紙 | 350,000 | 二零一九年第四季 |
| 河北 | 卡紙 | 500,000 | 二零二零年第一季 |
| 東莞 | 卡紙 | 600,000 | 二零二零年第一季 |
| 馬來西亞 | 卡紙 | 550,000 | 二零二一年 |

預計所有造紙計劃完成後，本集團造紙總設計年產能將於二零二一年年底前達到1,812萬噸。

拓寬原料來源 自產再生漿

進口廢紙配額政策出台減少原料供應，預計國廢回收量未能完全滿足市場需求，廢紙供應的缺口對造紙行業的影響不容忽視。憑藉我們多年穩健之企業優勢，本集團未雨綢繆，積極拓寬國廢採購管道，密切監察國廢品質。與此同時，我們已有周詳的造漿投產計劃，特別希望透過加強上游再生漿產能，更好地掌控原料供應的穩定性、生產質量與成本效益。

截至二零一九年六月三十日止，本集團造漿(木漿及再生漿)總設計年產為37萬噸。我們在美國Old Town廠房進行了一系列的設備升級改造，並於二零一九年八月起生產本色針葉木漿，其年產能達16萬噸。本集團於九月在馬來西亞收購一間公司，其再生漿年產能為48萬噸。目前，本集團造漿(木漿及再生漿)總設計年產為85萬噸。

我們計劃在二零二一年年底前，於美國現有漿紙廠再增加56萬噸再生漿年產能及20萬噸木漿年產能。最新造漿(木漿及再生漿)投產計劃明細如下：

| 生產基地 | 漿品 | 設計年產能 (噸) | 目標投產日期 |
|-----------|-----|--------------|--------|
| 美國 | | | |
| Biron | 再生漿 | 240,000 | 二零二零年 |
| Fairmont | 再生漿 | 60,000 | 二零二零年 |
| | 再生漿 | 60,000 | 二零二一年 |
| Rumford | 再生漿 | 200,000 | 二零二零年 |
| | 木漿 | 80,000 | 二零二零年 |
| Old Town | 木漿 | 115,000 | 二零二一年 |

預計所有造漿計劃完成後，本集團之造漿(木漿及再生漿)總設計年產能將於二零二一年年底達到161萬噸。

延伸下游 優化產業鏈

我們相信垂直產業鏈可進一步優化產品和成本結構，於二零一九年九月，本集團透過收購包裝廠業務延伸至下游產業鏈，生產瓦楞紙板及紙箱。被收購之包裝廠配備了先進自動化設備，總設計年產能為10億平方米，並靠近本集團造紙基地，對本集團提升營運效率、擴大業務量和收益、降低營運及財務成本、提升議價權等會帶來多方協同效益。

財務回顧

銷售額

於二零一九財政年度，本集團的銷售收入約為人民幣54,647.4百萬元，較二零一八財政年度增加約3.5%。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85.9%，其餘約14.1%的銷售收入則來自其文化用紙、高價特種紙及漿產品。

本集團二零一九財政年度的銷售收入較二零一八財政年度增加約3.5%，乃受銷量增加約8.5%所帶動，而該升幅乃主要由於最近收購的美國漿紙廠所致。於二零一九財政年度，卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙、文化用紙、高價特種紙及漿產品的銷售收入分別佔總銷售收入約47.9%、21.3%、16.7%、11.9%及2.2%，二零一八財政年度則分別為52.2%、23.7%、18.4%、5.1%及0.6%。

本集團於二零一九年六月三十日的包裝紙板、文化用紙、高價特種紙及漿產品的設計年產能（當中包括四家最近收購的美國漿紙廠的產能）為約15.9百萬噸，其中卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙、文化用紙、高價特種紙及漿產品分別為約8.1百萬噸、約3.4百萬噸、約2.6百萬噸、約1.1百萬噸及約0.6百萬噸。四家美國漿紙廠年產能為約1.3百萬噸產品（包括用於文化用紙的單面塗布紙、銅板紙及塗布機械漿紙以及特種紙年產能為約0.9百萬噸；及再生漿以及硬木木漿年產能為約0.4百萬噸）。

本集團的銷量達到約14.1百萬噸，較二零一八財政年度的13.0百萬噸增加8.5%。銷量增加乃分別由中國業務、越南業務及新收購的美國業務銷量增加約0.2百萬噸、0.1百萬噸及0.8百萬噸所帶動。

經計及最近收購的美國業務(主要為Rumford及Biron漿紙廠)後，於二零一九財政年度的卡紙、高強瓦楞芯紙及文化用紙銷量較二零一八財政年度分別增加約5.3%、2.0%及130.2%，而於二零一九財政年度的塗布灰底白板紙則較二零一八財政年度下跌約3.1%。與此同時，該等最近收購的漿紙廠於二零一九財政年度亦向美國市場銷售木漿及再生漿。

本集團的銷售額繼續主要來自中國市場(尤其是卡紙及高強瓦楞芯紙業務)。於二零一九財政年度，中國消費相關的銷售收入佔本集團總銷售收入88.8%，而餘下9.3%及1.9%的銷售收入為分別售予美國及越南市場所產生的銷售收入。

於二零一九財政年度，本集團五大客戶的銷售額合共佔其總銷售收入約4.9%(二零一八財政年度：4.4%)，其中最大單一客戶的銷售額約佔1.4%(二零一八財政年度：1.1%)。

毛利潤及毛利率

於二零一九財政年度，毛利潤約為人民幣8,439.2百萬元，較二零一八財政年度的人民幣11,585.2百萬元減少約人民幣3,146.0百萬元或27.2%。毛利率則由二零一八財政年度的21.9%減少至二零一九財政年度的約15.4%，乃主要由於本年度的產品售價受中美貿易緊張局勢加劇影響而下跌所致。

銷售及市場推廣成本

銷售及市場推廣成本由二零一八財政年度的人民幣1,115.1百萬元增加約40.3%至二零一九財政年度的約人民幣1,564.2百萬元，乃主要由於最近收購的美國漿紙廠所致。銷售及分銷成本總額佔本集團銷售收入的百分比由二零一八財政年度的2.1%增加至二零一九財政年度的約2.9%。該升幅乃主要由於最近收購的美國漿紙廠與中國的分銷管道不同所致。倘不包括美國業務的銷售及市場推廣成本約人民幣552.2百萬元，銷售及分銷成本總額佔本集團於二零一九財政年度銷售收入(不包括美國銷售收入)的百分比維持相對穩定於約2.0%，而於二零一八財政年度則為2.1%。

行政開支

行政開支由二零一八財政年度的人民幣1,226.5百萬元增加約39.0%至二零一九財政年度的約人民幣1,705.2百萬元，乃主要由於多項因素所致，包括(i)與新收購的美國漿紙

廠有關的額外管理及行政成本約人民幣217.6百萬元；(ii)為配合各基地將推出的新紙機而產生的額外管理及行政成本；及(iii)與擴大研發規模相關的開支。行政開支佔本集團銷售收入的百分比由二零一八財政年度的2.3%增加至二零一九財政年度的約3.1%。

經營盈利

二零一九財政年度的經營盈利約為人民幣5,789.8百萬元，較二零一八財政年度減少約人民幣4,644.9百萬元或44.5%。經營盈利率由二零一八財政年度的19.8%下跌至二零一九財政年度的約10.6%，乃主要由於本集團毛利率下跌所致。

財務費用

於二零一九財政年度的財務費用由二零一八財政年度的人民幣1,024.3百萬元增加約4.1%至二零一九財政年度的約人民幣1,066.6百萬元。財務費用增加乃主要由於儘管總貸款額自二零一八財政年度的人民幣32,712.2百萬元減少至二零一九財政年度的約人民幣31,002.2百萬元，二零一九財政年度的利率仍然上升所致。與二零一八財政年度相比，二零一九財政年度的貸款利息增加約人民幣140.3百萬元及票據貼現費用增加約人民幣49.9百萬元已部分被資本化利息增加約人民幣138.3百萬元抵銷。

經營及融資活動的匯兌虧損 — 淨額

於二零一九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174.5百萬元(分別指除稅前經營活動及融資活動的匯兌虧損約人民幣82.9百萬元及人民幣91.6百萬元)，從二零一八財政年度的人民幣9.2百萬元增加約人民幣165.3百萬元。

於二零一九財政年度的經營及融資活動的匯兌虧損總額(扣除稅項)約為人民幣164.7百萬元，而二零一八財政年度則為人民幣20.7百萬元。

所得稅開支

二零一九財政年度的所得稅開支約為人民幣944.5百萬元，較二零一八財政年度減少約44.1%或人民幣745.5百萬元，乃主要由於除稅前盈利減少所致。

本集團於二零一九財政年度的實際稅率(所得稅開支除以本年度除所得稅前盈利)約為19.6%，而二零一八財政年度則為17.7%。

純利

本公司權益持有人應佔盈利由二零一八財政年度的人民幣7,848.1百萬元減少至二零一九財政年度的約人民幣3,859.7百萬元。倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)約人民幣164.7百萬元，二零一九財政年度的本公司權益持有人應佔盈利減少約48.9%至約人民幣4,024.4百萬元，乃由於產品售價下跌及盈利率下跌所致。

於二零一八財政年度，倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)人民幣20.7百萬元，本公司權益持有人應佔盈利為人民幣7,868.8百萬元。

股息

於二零一九財政年度，本集團已派付中期股息每股人民幣10.0分，合共人民幣467.4百萬元。董事建議派付末期股息每股人民幣18.0分，合共將約為人民幣844.6百萬元。二零一九財政年度的股息總額為每股人民幣28.0分(二零一八財政年度為每股人民幣50.0分)。二零一九財政年度的派息率約為34.0%(二零一八財政年度為29.8%)。

營運資金

存貨由二零一八財政年度的人民幣6,691.1百萬元增加約13.7%至二零一九財政年度約人民幣7,609.1百萬元。存貨主要包括約人民幣3,723.8百萬元的原料(主要為廢紙、煤炭及備件)以及約人民幣3,885.3百萬元的成品。

原料由二零一八財政年度的人民幣3,619.3百萬元增加約2.9%至二零一九財政年度約人民幣3,723.8百萬元。成品由二零一八財政年度的人民幣3,071.8百萬元增加約26.5%至二零一九財政年度約人民幣3,885.3百萬元。原料及成品結存增加乃主要由於本集團於二零一九年財政年度的設計年產能增加0.9百萬噸所致。

於二零一九財政年度，原料(不包括備件)的週轉天數保持相對穩定，約為24天，而二零一八財政年度則為25天，成品的週轉天數則由二零一八財政年度的27天增至約31天。

於二零一九財政年度，應收貿易賬款及應收票據約為人民幣3,984.3百萬元，較二零一八財政年度的人民幣5,998.3百萬元減少約33.6%。於二零一九財政年度內，應收貿易賬款週轉天數約為19天，處於本集團給予其客戶的信貸期內。

於二零一九財政年度，應付貿易賬款及應付票據約為人民幣5,585.5百萬元，較二零一八財政年度的人民幣3,172.7百萬元增加約76.1%。二零一九財政年度的應付貿易賬款及應付票據週轉天數約為44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

本集團於二零一九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。

本集團於二零一九年財政年度的經營業務所得現金保持相對穩定，約為人民幣10,750.5百萬元。於本年度從盈利所得的現金減少被營運資金變動抵銷，尤其是應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項增加以及應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項減少所致。就於二零一九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52,184.6百萬元以及現金及現金等價物約人民幣8,186.4百萬元。

於二零一九年六月三十日，股東資金約為人民幣37,901.5百萬元，較二零一八財政年度增加約人民幣1,635.9百萬元。每股股東資金由二零一八財政年度的人民幣7.8元增至二零一九財政年度的約人民幣8.1元。

債務管理

本集團的未償還貸款由二零一八年六月三十日的人民幣32,712.2百萬元減少約人民幣1,710.0百萬元至二零一九年六月三十日約人民幣31,002.2百萬元。短期及長期貸款分別約為人民幣14,382.0百萬元及人民幣16,620.2百萬元，分別佔貸款總額46.4%及53.6%。於二零一九年六月三十日，本集團約99.8%債務為無抵押債項。

本集團的淨債務對總權益比率由二零一八年六月三十日的65.3%減至二零一九年六月三十日約59.7%。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。於二零一九年六月三十日，外幣貸款總額相當於約人民幣14,818.5百萬元，而以人民幣計值的貸款約為人民幣16,183.7百萬元，分別佔本集團貸款約47.8%及52.2%。

貸款成本

長期貸款及短期貸款的實際利率於二零一九年六月三十日為每年3.6%及3.4%，而於二零一八年六月三十日則為每年3.4%及3.3%。利息總額及融資費用(包括已資本化利息，惟於利息收入及融資活動的匯兌虧損前)由二零一八財政年度的人民幣1,160.2百萬元增加至二零一九財政年度約人民幣1,340.9百萬元。

資本開支

於二零一九財政年度內，本集團已支付約人民幣5,814.9百萬元興建工廠大廈、購買廠房、機器及設備。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2,055.4百萬元。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

於二零一九財政年度，本集團並無重大或然負債。

未來展望

化危為機 行穩致遠

有危自有機。展望未來，在供給側改革和市場兩大因素影響下，大型紙企將受益於行業整合。第一：政府對環保監管將持續增強，關停不合規生產。第二：政府逐步收緊對廢紙進口的額度審批。面對原材料供應緊張及成本上升，中小型企業經營壓力雪上加霜；第三：中國製造業正轉型升級，大企業擁有更多資源投入研發及智能化。造紙業的未來將朝著自動化、智能化的方向發展，迫使造紙機械設備落後的中小企業淘汰出局。

當機遇與挑戰並存，唯有善於從危機中尋找機遇者，方能化危為機，行穩致遠。本集團已做好準備，將憑藉自身行業龍頭企業的競爭優勢整合國內原料及市場，力求保證原料穩定供應，擴大中低端市場佔有率，保持健康的負債水平和現金流管理，最終提升整體盈利水平。

股息

本公司已於二零一九年八月八日向股東派付截至二零一八年十二月三十一日止六個月之中期股息每股人民幣10.0分(相等於約11.72港仙)(截至二零一七年十二月三十一日止六個月：人民幣10.0分)。

董事會已議決建議派付二零一九財政年度之末期股息每股人民幣18.0分(相等於約19.9港仙)，預期將約於二零二零年一月十日(星期五)派付，惟須待應屆股東週年大會(「二零一九年股東週年大會」)批准後，方可作實。人民幣兌港元乃按二零一九年九月二十四日之匯率1.00港元兌人民幣0.90255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。

股東週年大會及暫停辦理股東登記

二零一九年股東週年大會將於二零一九年十二月三十一日或之前舉行。為確認股東可出席二零一九年股東週年大會及享有擬派末期股息的權利，召開二零一九年股東週年大會及暫停辦理股東登記的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」)規定之方式適時刊發及寄發。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零一九財政年度內，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。

本集團二零一九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。

於二零一九財政年度，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二零一九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，二零一九年九月二十四日

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、Ken Liu先生、張連鵬先生及張元福先生；而獨立非執行董事為譚惠珠女士、吳亮星先生、林耀堅先生及陳克復先生。

* 僅供識別