

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)

**截至二零一九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

- 收入減少5.0%至約人民幣28,835.7百萬元。
- 毛利潤增加3.4%至約人民幣4,917.8百萬元。
- 毛利率由15.7%增加至約17.1%。
- 於本期間的本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣2,278.7百萬元。
- 貸款淨額對總權益比率減少至約50.6%。
- 每股基本盈利增加人民幣0.01元至約人民幣0.49元。
- 每股中期股息人民幣10.0分(相等於約11.09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」)截至二零一九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。

### 中期簡明綜合損益表

		截至十二月三十一日 止六個月	
	附註	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核及 經重列)
收入	5	28,835,748	30,351,170
銷售成本		<u>(23,917,941)</u>	<u>(25,594,069)</u>
毛利潤		4,917,807	4,757,101
其他收入、其他開支及其他虧損 — 淨額		248,855	407,864
銷售及市場推廣成本		(902,831)	(900,843)
行政開支		<u>(925,366)</u>	<u>(831,237)</u>
經營盈利		3,338,465	3,432,885
財務費用 — 淨額		(464,370)	(599,519)
— 財務收入	7	65,904	78,813
— 財務費用	7	<u>(530,274)</u>	<u>(678,332)</u>
應佔聯營公司及合營企業的盈利 — 淨額		<u>28,358</u>	<u>32,037</u>
除所得稅前盈利		2,902,453	2,865,403
所得稅開支	8	<u>(609,238)</u>	<u>(580,918)</u>
本期間盈利		<u>2,293,215</u>	<u>2,284,485</u>
以下人士應佔盈利：			
— 本公司權益持有人		2,278,682	2,266,830
— 非控制權益		<u>14,533</u>	<u>17,655</u>
		<u>2,293,215</u>	<u>2,284,485</u>

截至十二月三十一日

止六個月

附註	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核及 經重列)

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	<u>0.49</u>	<u>0.48</u>
---	-------------	-------------

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	<u>0.49</u>	<u>0.48</u>
---	-------------	-------------

本期間本公司權益持有人之股息詳情載於附註10。

## 中期簡明綜合全面收入表

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核及 經重列)
本期間盈利	2,293,215	2,284,485
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>22,622</u>	<u>11,951</u>
本期間全面收入總額	<u>2,315,837</u>	<u>2,296,436</u>
以下人士應佔全面收入總額：		
— 本公司權益持有人	2,294,473	2,275,970
— 非控制權益	<u>21,364</u>	<u>20,466</u>
	<u>2,315,837</u>	<u>2,296,436</u>

## 中期簡明綜合資產負債表

	附註	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核及 經重列)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	57,621,386	55,945,290
使用權資產	11	1,696,160	—
土地使用權	11	—	1,610,376
無形資產		276,248	277,562
於聯營公司及合營企業的投資		147,037	89,687
其他應收款項及預付款	13	260,126	21,029
遞延所得稅資產		37,994	94,252
		<u>60,038,951</u>	<u>58,038,196</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	12	4,639,118	7,715,041
應收貿易賬款及應收票據	13	4,711,869	3,984,294
其他應收款項及預付款	13	2,842,950	3,370,571
按公平值計入損益的金融資產		64,496	60,565
可退回稅項		16,372	23,663
受限制現金		72,514	203,115
短期銀行存款		86,756	37,077
現金及現金等價物		6,754,867	8,339,494
		<u>19,188,942</u>	<u>23,733,820</u>
<b>總資產</b>		<u><u>79,227,893</u></u>	<u><u>81,772,016</u></u>
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>			
股本	14	480,531	480,531
股份溢價	14	3,884,720	3,884,720
其他儲備		4,262,156	5,563,471
保留盈利		30,309,052	28,152,107
		<u>38,936,459</u>	<u>38,080,829</u>
<b>非控制權益</b>		<u>374,957</u>	<u>310,250</u>
<b>總權益</b>		<u><u>39,311,416</u></u>	<u><u>38,391,079</u></u>

## 中期簡明綜合資產負債表(續)

		二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核及 經重列)
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
貸款	15	18,509,690	16,713,613
租賃負債		15,469	—
其他應付款項		120,463	106,695
遞延所得稅負債		3,372,487	3,189,475
		<u>22,018,109</u>	<u>20,009,783</u>
<b>流動負債</b>			
貸款	15	8,311,276	14,594,993
租賃負債		18,065	—
應付貿易賬款及應付票據	16	6,085,463	5,680,241
合約負債		350,702	239,404
其他應付款項		2,496,473	2,385,816
即期所得稅負債		636,389	470,700
		<u>17,898,368</u>	<u>23,371,154</u>
<b>總負債</b>		<u>39,916,477</u>	<u>43,380,937</u>
<b>總權益及負債</b>		<u>79,227,893</u>	<u>81,772,016</u>

## 現金流量資料

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核及 經重列)
本期間盈利	2,293,215	2,284,485
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／營運資金變動	<u>5,705,710</u>	<u>3,712,946</u>
經營業務所得現金	7,998,925	5,997,431
已付所得稅	(197,011)	(556,120)
已付利息	<u>(625,001)</u>	<u>(665,237)</u>
經營活動所得現金淨額	7,176,913	4,776,074
投資活動所用現金淨額	(3,148,071)	(3,913,079)
融資活動所用現金淨額	<u>(5,611,865)</u>	<u>(260,113)</u>
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(1,583,023)	602,882
期初現金及現金等價物	8,339,494	9,195,900
現金及現金等價物的匯兌(虧損)／收益	<u>(1,604)</u>	<u>30,112</u>
期終現金及現金等價物	<u><u>6,754,867</u></u>	<u><u>9,828,894</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、文化用紙、高價特種紙產品及漿品的生產和銷售。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二零二零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」）編製之截至二零一九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二零一九年六月三十日止之綜合財務報表者相同。

### 合併會計法重列

於二零一九年七月，本集團收購該等公司（包括威隆國際集團有限公司、玖龍智能包裝（太倉）有限公司、玖龍智能包裝（東莞）有限公司、玖龍智能包裝（天津）有限公司、玖龍智能包裝（成都）有限公司、翔龍包裝印刷（瀋陽）有限公司及東莞樟木頭玖龍智能包裝有限公司）的100%權益，總現金代價為人民幣594,243,000元。

該等公司主要從事包裝紙生產及銷售，並由本公司控股股東實益擁有。

按照香港會計師公會頒佈的會計指引第5號「共同控制合併的合併會計法」，上述收購事項被視為涉及受共同控制實體的業務合併並以合併會計法入賬。因此，於二零一九年六月三十日的簡明綜合資產



負債表中，截至二零一八年十二月三十一日止六個月的簡明綜合損益表、簡明綜合全面收入表、權益及現金流量變動已獲重列，以涵蓋自首次受共同控制日期起的合併實體的盈利、資產及負債。

上述重列對二零一九年六月三十日之簡明綜合資產負債表之影響導致本集團之總資產增加人民幣1,008,147,000元。

上述重列對截至二零一八年十二月三十一日止六個月之簡明綜合收益表及綜合全面收入表之影響導致本集團之收入、本公司權益持有人應佔本集團之盈利及本公司權益持有人應佔本集團之全面收入總額分別增加人民幣23,167,000元、人民幣7,517,000元及人民幣7,517,000元。

### 3. 會計政策

除採納於二零一九年七月一日開始之財政年度生效之新訂準則、準則修訂及詮釋外，所應用之會計政策與截至二零一九年六月三十日止年度之年度財務報表所應用者（如該等年度財務報表所述）貫徹一致。

#### (a) 本集團採納之新訂準則、準則修訂及詮釋

下列新訂準則、準則修訂及詮釋與本集團相關並於二零一九年七月一日開始之財政年度強制應用：

香港會計準則第19號(修訂本)	僱員福利
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
香港財務報告準則第16號	租賃
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
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

除下文所披露有關採納香港財務報告準則第16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。

#### **採納香港財務報告準則第16號**

本集團以經修訂追溯法採納香港財務報告準則第16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二零一九年六月三十日經重列之資產負債表中反映，惟於二零一九年七月一日之期初資產負債表確認。

採納香港財務報告準則第16號概無對本集團截至二零一九年十二月三十一日止六個月之盈利造成重大影響。

於二零一九年七月一日，會計政策變動影響下列資產負債表之項目：

- 使用權資產 — 增加人民幣1,626,802,000元，與租賃土地使用權及辦公大樓有關；
- 土地使用權 — 減少人民幣1,610,376,000元，與租賃土地使用權有關並重新分類至使用權資產；
- 租賃負債 — 增加人民幣16,426,000元，與下文詳述之租賃土地使用權及辦公大樓有關。

採納香港財務報告準則第16號後，本集團確認與租賃辦公大樓及土地使用權（先前按香港會計準則第17號租賃之原則分類為「經營租賃」）有關之租賃負債。該等負債乃按餘下租賃付款之現值計量，並採用截至二零一九年七月一日之承租人增量借貸率貼現。

根據簡化過渡法，相關使用權資產按與採納時租賃負債相等之金額計量，並根據於二零一九年六月三十日之資產負債表中確認的與該租賃相關的任何預付或應計租賃付款金額進行調整。於首次應用日期，概無繁重的租賃合約須對使用權資產進行調整。

於首次應用香港財務報告準則第16號時，本集團已採用下列該準則所允許的實際權宜方法：

- 就具有合理類似特徵之租賃組合採用單一貼現率
- 依賴先前就租賃是否屬繁重之評估
- 將於二零一九年一月一日餘下租期少於12個月之經營租賃會計處理為短期租賃
- 於首次應用日期排除初始直接成本以計量使用權資產；及
- 倘合約包含延長或終止租賃之選擇權，則於事後釐定租期。

本集團亦已選擇不重新評估合約於首次應用日期是否為租賃合同或包含租賃。相反，對於在過渡日期之前訂立之合約，本集團依據其應用香港會計準則第17號及香港（國際財務報告詮釋委員會）第4號釐定安排是否包括租賃作出評估。

(b) 與本集團相關且已頒佈但尚未生效之準則修訂

下列準則修訂與本集團相關且於二零一九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1號及香港會計準則第 重大之定義<sup>1</sup>

8號(修訂本)

香港財務報告準則第3號(修訂本) 業務之定義<sup>1</sup>

香港財務報告準則第10號及香港會計準 投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或  
則第28號(修訂本) 注資<sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零二零年七月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 生效日期有待釐定。

4. 分部資料

本集團主要於中國從事包裝紙、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. 收入

於本期間內確認之收入如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (經重列)
銷售包裝紙	24,891,358	26,178,565
銷售文化用紙	3,387,919	3,540,475
銷售高價特種紙產品	459,538	517,314
銷售木漿	96,933	114,816
	<u>28,835,748</u>	<u>30,351,170</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	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
		(經重列)
已耗用原料及耗用品	18,801,073	22,602,458
成品變動	2,984,023	838,846
僱員福利開支	1,606,384	1,520,360
折舊(附註11)	1,141,408	1,084,823
減：已於其他開支中扣除的款項	(2,002)	(2,037)
	1,139,406	1,082,786
使用權資產及土地使用權攤銷(附註11)	30,813	20,117

## 7. 財務收入及財務費用

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
		(經重列)
財務收入：		
銀行存款利息收入	65,904	78,813
財務費用：		
貸款利息	(498,662)	(585,324)
其他附帶貸款成本	(46,520)	(68,342)
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額(附註(a))	129,113	120,133
	(416,069)	(533,533)
其他財務費用	(114,205)	(144,799)
	(530,274)	(678,332)

(a) 截至二零一九年十二月三十一日止六個月，資本化利率約為3.5%(截至二零一八年十二月三十一日止六個月：3.9%)。

## 8. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
		(經重列)
即期所得稅		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅 (附註(a)及(b))	367,085	330,721
— 越南所得稅 (附註(d))	2,916	—
— 美國所得稅 (附註(c))	—	50,382
— 香港利得稅 (附註(e))	—	—
	<u>370,001</u>	<u>381,103</u>
遞延所得稅		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅	250,711	199,815
— 越南所得稅	3,723	—
— 美國所得稅	(15,197)	—
	<u>239,237</u>	<u>199,815</u>
	<u><u>609,238</u></u>	<u><u>580,918</u></u>

### (a) 中國企業所得稅

本集團於中國內地之附屬公司按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% (截至二零一八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%。

於本期間，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% (截至二零一八年十二月三十一日止六個月：5%)。

### (c) 美國所得稅

美國所得稅已按於美國之營運於本期間之估計應課稅盈利 (截至二零一八年十二月三十一日止六個月：相同) 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於本期間之估計應課稅盈利(截至二零一八年十二月三十一日止六個月：無)以所得稅稅率計提撥備。

(e) 香港利得稅

由於本集團於本期間並無任何應課稅盈利(截至二零一八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	
	二零一九年	二零一八年 (經重列)
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>2,278,682</u>	<u>2,266,830</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,692,221</u>	<u>4,674,221</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.49</u>	<u>0.48</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	
	二零一九年	二零一八年 (經重列)
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<b>2,278,682</b>	2,266,830
計算每股基本盈利所用的普通股的加權平均股數(千股計)	<b>4,692,221</b>	4,674,221
就購股權作出調整(千股計)	不適用	6,973
計算每股攤薄盈利所用的普通股的加權平均股數(千股計)	<b>4,692,221</b>	4,681,194
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<b>0.49</b>	0.48

## 10. 股息

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
中期股息(附註(b))	<b>469,222</b>	467,422

- (a) 本公司於二零一九年十二月十六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二零一九年末期股息每股普通股人民幣18.0分，合共約為人民幣844,600,000元，該等股息已於二零二零年一月支付。
- (b) 董事建議就截至二零一九年十二月三十一日止六個月派發中期股息每股普通股人民幣10.0分(截至二零一八年十二月三十一日止六個月：人民幣10.0分)，合共約為人民幣469,222,000元(截至二零一八年十二月三十一日止六個月：人民幣467,422,000元)。該等中期股息已於二零二零年二月二十四日召開的本公司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、廠房及設備與使用權資產

	物業、廠房 及設備 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元
<b>截至二零一九年十二月三十一日止六個月</b>			
於二零一九年七月一日的期初賬面淨值(原先呈列)	55,318,009	—	1,578,985
合併會計法重列	627,281	—	31,391
會計政策變動調整(附註3)	—	1,626,802	(1,610,376)
	<u>55,945,290</u>	<u>1,626,802</u>	<u>—</u>
於二零一九年七月一日的期初賬面淨值(經重列)	55,945,290	1,626,802	—
添置	2,877,031	102,848	—
出售	(128,988)	(1,975)	—
折舊/攤銷(附註6)	(1,141,408)	(32,155)	—
匯兌差額	69,461	640	—
	<u>57,621,386</u>	<u>1,696,160</u>	<u>—</u>
<b>於二零一九年十二月三十一日的期末賬面淨值</b>			
	<u>57,621,386</u>	<u>1,696,160</u>	<u>—</u>
<b>截至二零一八年十二月三十一日止六個月</b>			
於二零一八年七月一日的期初賬面淨值(原先呈列)	51,121,444	—	1,482,967
合併會計法重列	455,402	—	32,544
	<u>51,576,846</u>	<u>—</u>	<u>1,515,511</u>
於二零一八年七月一日的期初賬面淨值(經重列)	51,576,846	—	1,515,511
添置	3,951,307	—	119,970
企業合併	385,267	—	—
出售	(53,489)	—	—
折舊/攤銷(附註6)	(1,084,823)	—	(20,117)
匯兌差額	32,416	—	413
	<u>54,807,524</u>	<u>—</u>	<u>1,615,777</u>
<b>於二零一八年十二月三十一日的期末賬面淨值(經重列)</b>			
	<u>54,807,524</u>	<u>—</u>	<u>1,615,777</u>

## 12. 存貨

	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
按成本：		
原料	3,640,908	3,732,808
成品	998,210	3,982,233
	<u>4,639,118</u>	<u>7,715,041</u>



### 13. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款

	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
應收貿易賬款 (附註(b))	3,457,885	2,846,136
應收票據 (附註(c))	<u>1,253,984</u>	<u>1,138,158</u>
	<u><b>4,711,869</b></u>	<u><b>3,984,294</b></u>
可退回增值稅	1,038,638	1,480,525
其他應收款項及按金	517,629	347,285
預付款	1,546,809	1,563,790
減：計入非流動資產的預付款	<u>(260,126)</u>	<u>(21,029)</u>
	<u><b>2,842,950</b></u>	<u><b>3,370,571</b></u>

(a) 於二零一九年十二月三十一日，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不多於60日。

於二零一九年十二月三十一日，應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
0至60日	3,410,279	2,761,982
逾60日	<u>47,606</u>	<u>84,154</u>
	<u><b>3,457,885</b></u>	<u><b>2,846,136</b></u>

鑒於本集團客戶眾多，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。

(c) 應收票據的期限大部分為90至180日(二零一九年六月三十日：90至180日)。於二零一九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(二零一九年六月三十日：相同)。

## 14. 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：					
截至二零一九年十二月三十一日止六個月					
於二零一九年七月一日及二零一九年十二月三十一日的結餘					
	<u>4,692,221</u>	<u>469,222</u>	<u>480,531</u>	<u>3,884,720</u>	<u>4,365,251</u>
截至二零一八年十二月三十一日止六個月					
於二零一八年七月一日及二零一八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>

## 15. 貸款

	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
非流動		
— 長期銀行及其他貸款	<u>18,509,690</u>	<u>16,713,613</u>
流動		
— 短期銀行貸款	<u>6,277,642</u>	11,400,002
— 長期銀行及其他貸款即期部分	<u>2,033,634</u>	<u>3,194,991</u>
	<u>8,311,276</u>	<u>14,594,993</u>
	<u>26,820,966</u>	<u>31,308,606</u>

(a) 本集團之貸款償還情況如下：

	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
一年內	8,311,276	14,594,993
一年至兩年	9,932,823	10,452,625
兩年至五年	8,528,034	6,212,866
逾五年	48,833	48,122
	<u>26,820,966</u>	<u>31,308,606</u>

#### 16. 應付貿易賬款及應付票據

	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
應付貿易賬款(附註(a))	2,413,341	2,243,538
應付票據	<u>3,672,122</u>	<u>3,436,703</u>
	<u>6,085,463</u>	<u>5,680,241</u>

(a) 於二零一九年十二月三十一日，應付貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
0至90日	2,276,331	1,908,930
逾90日	<u>137,010</u>	<u>334,608</u>
	<u>2,413,341</u>	<u>2,243,538</u>

## 17. 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 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (經重列)
一年內	1,266,866	1,666,755
一年後但五年內	<u>316,064</u>	<u>434,618</u>
	<u><b>1,582,930</b></u>	<u><b>2,101,373</b></u>

## 管理層討論及分析

### 業務分析

#### 營運回顧

於本期間，中國包裝紙板行業的營運環境複雜多變：中美貿易協議反覆拉鋸、人民幣匯率波動、進口廢紙配額收窄等，對造紙業造成一定衝擊。儘管如此，本集團本期間銷售量再創新高，盈利率上升，庫存管理效益提升，負債比率進一步降低，現金流也維持健康水平。

本集團於本期間優化了垂直產業鏈，並加快了國際化進程。上游資源方面，為了更好地掌控原料供應的穩定性、生產質量與成本效益，我們於中國內地擴大廢紙收集範圍至較低階之廢紙，並與信譽良好的廢紙供應商簽訂長期合作協議；我們更在馬來西亞新設據點，增加48萬噸年產能之再生漿。造紙方面，我們在瀋陽及泉州共新增95萬噸卡紙年產能，進一步擴大規模效應。下游產業鏈方面，我們成功收購包裝廠業務，擴大業務範圍至生產瓦楞紙板及紙箱，並且進行一系列優化管理工作，向終端客戶提供一站式優質服務。

截至二零一九年十二月三十一日止，本集團造紙總設計年產能為1,647萬噸；造漿（再生漿及木漿）總設計年產為85萬噸；下游包裝廠總設計年產為10億平方米。

營銷策略方面，新推之「江龍牌」更有效地擴大中低端市場覆蓋面，有利提升集團整體銷量及市佔率。

#### 擴產計劃

我們計劃於二零二零年第一季度，於河北及東莞分別增加50萬噸及60萬噸包裝紙年產能，並於二零二一年年底前在馬來西亞增加55萬噸包裝紙年產能。預計以上擴產項目完成後，本集團之造紙總設計年產能進一步增至1,810萬噸。

## 財務回顧

### 收入

於本期間，本集團的收入約為人民幣28,835.7百萬元，較去年同期下跌約5.0%。本集團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)，佔收入約86.3%，其餘約13.7%的收入則來自其文化用紙、高價特種紙及漿產品。

本集團於二零一九年十二月三十一日的包裝紙板、文化用紙、高價特種紙及漿產品的設計年產能(當中包括四家美國漿紙廠的產能)合共為約17.3百萬噸，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9.1百萬噸、約3.4百萬噸、約2.6百萬噸、約1.1百萬噸及約1.1百萬噸。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；及再生紙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8.5百萬噸，較去年同期7.5百萬噸增加約13.3%。銷量增加乃由中國銷量增加約1.0百萬噸所帶動。

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9.1%、20.0%及24.6%。於本期間的文化用紙及高價特種紙較去年同期分別下跌約2.2%及14.5%，而再生紙漿以及木漿的銷量則維持穩定。

本集團的收入繼續主要來自中國市場(尤其是卡紙及高強瓦楞芯紙業務)。於本期間，中國消費相關的收入佔本集團總收入89.2%，而餘下10.8%的收入則為售予其他國家客戶的銷售收入。

於本期間，來自本集團五大客戶的收入合共佔總收入約6.2%(截至二零一八年十二月三十一日止六個月：4.4%)，其中最大單一客戶的收入約佔1.9%(截至二零一八年十二月三十一日止六個月：1.0%)。

## 毛利潤及毛利率

於本期間，毛利潤約為人民幣4,917.8百萬元，較去年同期的人民幣4,757.1百萬元增加約人民幣160.7百萬元或3.4%。毛利率則由15.7%增加至約17.1%，乃主要由於本期間的廢紙原料成本之下跌遠較產品售價之下跌快所致。

## 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900.8百萬元輕微增加約0.2%至本期間的約人民幣902.8百萬元。銷售及分銷成本總額佔本集團收入的百分比由去年同期的3.0%增加至本期間的約3.1%。銷售及分銷成本上升乃由於本期間地域覆蓋範圍擴大所致。

## 行政開支

行政開支由去年同期的人民幣831.2百萬元增加約11.3%至本期間的約人民幣925.4百萬元，乃主要由於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所致。行政開支佔本集團收入的百分比由去年同期的2.7%增加至本期間的約3.2%。

## 經營盈利

於本期間的經營盈利約為人民幣3,338.5百萬元，較去年同期的人民幣3,432.9百萬元減少約人民幣94.4百萬元或2.7%。經營盈利率由去年同期的11.3%增加至本期間的約11.6%。

## 財務費用

於本期間的財務費用由去年同期的人民幣599.5百萬元減少約22.5%至本期間的約人民幣464.4百萬元。財務費用減少乃主要由於與二零一九年六月三十日之人民幣31,308.6百萬元相比，貸款總額於二零一九年十二月三十一日減少約人民幣4,487.6百萬元至人民幣26,821.0百萬元所致。

## 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133.0百萬元，從去年同期的人民幣210.1百萬元減少約人民幣77.1百萬元。

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127.6百萬元，而去年同期則為人民幣198.4百萬元。

## 所得稅開支

本集團所得稅開支由去年同期的人民幣580.9百萬元增加至約人民幣609.2百萬元，乃由於除稅前盈利增加所致。

本集團的實際稅率相對穩定，本期間約為21.0%，而去年同期則為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2,278.7百萬元，較去年同期增加約0.5%。

## 營運資金

存貨水平由二零一九年六月三十日的人民幣7,715.0百萬元減少約39.9%至二零一九年十二月三十一日的約人民幣4,639.1百萬元。存貨主要包括約人民幣3,640.9百萬元的原料(主要為廢紙、煤炭及備件)以及約人民幣998.2百萬元的成品。

於本期間，原料(不包括備件)及成品的週轉天數分別約為22天及8天，而去年同期則分別為27天及17天。

於二零一九年十二月三十一日，應收貿易賬款及應收票據約為人民幣4,711.9百萬元，較二零一九年六月三十日的人民幣3,984.3百萬元增加約18.3%。應收貿易賬款的週轉天數於本期間及去年同期維持穩定，約為22天。於二零一九年十二月三十一日，賬齡少於60天的應收貿易賬款佔應收貿易賬款總額約98.6%。



應付貿易賬款及應付票據由二零一九年六月三十日的人民幣5,680.2百萬元增加約7.1%至二零一九年十二月三十一日的約人民幣6,085.5百萬元。應付貿易賬款及應付票據的週轉天數約為46天，而去年同期則為31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。

就本集團於二零一九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6,914.1百萬元及未動用銀行融資總額約人民幣40,885.1百萬元。

於二零一九年十二月三十一日，股東資金約為人民幣39,311.4百萬元，較二零一九年六月三十日增加約人民幣920.3百萬元。

### **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。於二零一九年十二月三十一日，外幣貸款總額相當於約人民幣14,509.4百萬元，以人民幣計值的貸款約為人民幣12,311.6百萬元，分別佔本集團貸款約54.1%及45.9%。

**展望**

全球經濟增長仍然不明朗，當前新冠肺炎更為中國包裝行業附加考驗。然而，中國經濟始終具備韌性，我們對國家疫情防控也很有信心，相信市場在國家支持及優惠政策下將快速恢復過來。此外，中美達成首階段貿易協議及第二階段談判開展，將對中國出口及人民幣匯率有著積極意義。隨着中國推出嚴厲的環保政策如「限塑令」，並豁免美國進口木漿和再生漿關稅，加上美國進口廢紙關稅亦有望得到豁免，大型造紙企業的優勢將更加突出。

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外原料及市場，力求保持原料穩定供應，鞏固中高端市場市佔率之同時拓展中低端市場，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。

## 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11.09港仙)，預期股息將於二零二零年八月七日(星期五)或前後以郵寄方式派付予股東。股息將派付予於二零二零年六月二十四日(星期三)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零二零年二月二十四日之匯率1.00港元兌人民幣0.90133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，本公司將於二零二零年六月二十二日(星期一)至二零二零年六月二十四日(星期三)(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二零二零年六月十九日(星期五)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54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

本公司由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於本期間內所採納的會計原則及常規，並討論本集團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」)附錄十四企業管治守則所載之守則條文。

## 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十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，二零二零年二月二十四日

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、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