

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)

截至二零一八年六月三十日止年度 全年業績公佈

財務摘要

- 銷售額增加34.8%至約人民幣52,781.8百萬元。
- 毛利潤上升45.2%至約人民幣11,585.2百萬元。
- 毛利率由20.4%增加至21.9%。
- 權益持有人應佔盈利增加約79.0%至約人民幣7,848.1百萬元。
- 經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)大幅減少約人民幣362.0百萬元或94.6%至約人民幣20.7百萬元。
- 倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)約人民幣20.7百萬元，本公司權益持有人應佔盈利增加約65.1%至約人民幣7,868.8百萬元，乃由於產品售價大幅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65.3%。
- 每股基本盈利增加人民幣0.74元至約人民幣1.68元。
- 擬派末期股息每股人民幣40.0分(相等於約45.8港仙)。
- 派息率約為29.8%。

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」)截至二零一八年六月三十日止年度(「二零一八財政年度」或「本年度」)之經審核綜合業績，連同上一財政年度(「二零一七財政年度」)之比較數字。

綜合損益表

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銷售額	2	52,781,754	39,154,808
銷售成本		(41,196,507)	(31,178,547)
毛利潤		11,585,247	7,976,261
其他收入、其他開支及其他虧損 — 淨額		1,101,681	681,674
經營活動的匯兌收益/(虧損) — 淨額		89,408	(117,037)
銷售及市場推廣成本		(1,115,105)	(837,882)
行政開支		(1,226,499)	(1,142,334)
經營盈利		10,434,732	6,560,682
財務費用，淨額		(921,423)	(959,266)
— 財務收入	4	102,876	106,689
— 財務費用	4	(1,024,299)	(1,065,955)
融資活動的匯兌虧損 — 淨額		(98,620)	(282,588)
應佔一間聯營公司及一間合營企業的盈利 — 淨額		136,603	116,170
除所得稅前盈利		9,551,292	5,434,998
所得稅開支	5	(1,690,041)	(1,025,364)
年內盈利		7,861,251	4,409,634
以下人士應佔盈利：			
— 本公司權益持有人		7,848,075	4,383,668
— 非控制權益		13,176	25,966
		7,861,251	4,409,634
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	1.6790	0.9387
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	1.6752	0.9372

綜合全面收入表

截至六月三十日止年度
二零一八年 二零一七年
人民幣千元 人民幣千元

年內盈利	7,861,251	4,409,634
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>(7,098)</u>	<u>3,690</u>
年內全面收入總額	<u>7,854,153</u>	<u>4,413,324</u>
以下人士應佔：		
— 本公司權益持有人	7,845,928	4,385,969
— 非控制權益	<u>8,225</u>	<u>27,355</u>
	<u>7,854,153</u>	<u>4,413,324</u>

綜合資產負債表

	附註	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 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	51,121,444	46,415,144
土地使用權	8	1,482,967	1,520,792
無形資產	9	231,382	230,664
於一間聯營公司及一間合營企業的投資		176,188	119,749
其他應收款項及預付款		21,305	21,305
遞延所得稅資產		85,249	2,425
		<u>53,118,535</u>	<u>48,310,079</u>
流動資產			
存貨	10	6,691,091	4,679,114
應收貿易賬款及應收票據	11	5,998,275	5,399,248
其他應收款項及預付款		2,979,699	1,220,678
可退回稅項		9,950	50,103
受限制現金		—	24,000
短期銀行存款		—	10,833
現金及現金等價物		9,044,707	6,472,756
		<u>24,723,722</u>	<u>17,856,732</u>
總資產		<u><u>77,842,257</u></u>	<u><u>66,166,811</u></u>
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	12	478,977	478,977
股份溢價	12	3,765,002	8,765,002
其他儲備		6,457,327	1,539,236
保留盈利		25,278,150	18,965,490
		<u>35,979,456</u>	<u>29,748,705</u>
非控制權益		<u>286,131</u>	<u>336,084</u>
總權益		<u><u>36,265,587</u></u>	<u><u>30,084,789</u></u>

綜合資產負債表(續)

		二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
	附註		
負債			
非流動負債			
貸款	13	14,571,089	16,832,996
遞延所得稅負債		2,772,576	2,433,172
其他應付款項		90,767	—
		<u>17,434,432</u>	<u>19,266,168</u>
流動負債			
貸款	13	18,141,114	12,116,126
應付貿易賬款及應付票據	14	3,172,672	2,291,195
其他應付款項及客戶墊款		2,122,238	1,842,678
即期所得稅負債		706,214	565,855
		<u>24,142,238</u>	<u>16,815,854</u>
總負債		<u>41,576,670</u>	<u>36,082,022</u>
總權益及負債		<u>77,842,257</u>	<u>66,166,811</u>

現金流量資料

	截至六月三十日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
年內盈利	7,861,251	4,409,634
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>2,929,908</u>	<u>839,261</u>
經營業務所得現金	10,791,159	5,248,895
已付所得稅	(1,252,842)	(627,517)
已付利息	<u>(1,138,026)</u>	<u>(1,108,075)</u>
經營活動所得現金淨額	8,400,291	3,513,303
投資活動所用現金淨額	(7,375,845)	(3,166,399)
融資活動所得／(所用)現金淨額	<u>1,582,847</u>	<u>(4,843,982)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	2,607,293	(4,497,078)
年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>(35,342)</u>	<u>(32,636)</u>
年終現金及現金等價物	<u><u>9,044,707</u></u>	<u><u>6,472,756</u></u>

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二零一八年九月十八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章香港公司條例之披露規定編製。

(a) 本集團所採納之經修訂準則

下列準則修訂與本集團於二零一七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7號(修訂本)	財務活動產生之負債變動
香港會計準則第12號(修訂本)	就未變現虧損確認遞延稅項資產
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

(b) 尚未採納之新訂及經修訂準則及詮釋

下列新訂及經修訂準則及詮釋與本集團相關且於二零一七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：

香港財務報告準則第15號	來自客戶合同的收入 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 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 ¹
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 ¹
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 ¹
香港財務報告準則第16號	租賃 ²
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 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 於二零一八年七月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於二零一九年七月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 生效日期有待釐定。

上述新訂及經修訂準則及詮釋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	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銷售包裝紙	49,741,364	36,722,348
銷售環保型文化用紙	2,706,576	2,181,592
銷售高價特種紙產品	333,814	250,868
	<u>52,781,754</u>	<u>39,154,808</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	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
折舊 (附註8)	2,044,487	2,019,894
減：已於其他開支中扣除的款項	(4,075)	(3,536)
	<u>2,040,412</u>	<u>2,016,358</u>
無形資產攤銷 (附註9)	6,816	7,779
僱員福利開支	1,808,421	1,610,104
成品變動	(1,044,913)	(816,562)
已耗用原料及耗用品	38,587,323	28,585,959
經營租賃		
— 土地使用權 (附註8)	37,581	41,657
— 樓宇	3,033	3,158
	<u>37,614</u>	<u>44,815</u>

4. 財務收入及財務費用

	截至六月三十日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
財務收入：		
銀行存款利息收入	<u>102,876</u>	<u>106,689</u>
財務費用：		
貸款利息	(1,036,451)	(968,111)
其他附帶貸款成本	(122,463)	(109,854)
減：物業、廠房及設備之已資本化金額	<u>135,934</u>	<u>56,398</u>
	(1,022,980)	(1,021,567)
票據貼現費用	(1,319)	(45,494)
貨幣和利率掉期合約及外匯期權合約收益	<u>—</u>	<u>1,106</u>
	<u>(1,024,299)</u>	<u>(1,065,955)</u>

5. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 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))	1,433,354	755,081
— 香港利得稅(附註(c))	<u>—</u>	<u>—</u>
	1,433,354	755,081
遞延所得稅		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅	<u>256,687</u>	<u>270,283</u>
	<u>1,690,041</u>	<u>1,025,364</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二零一八年六月三十日止財政年度享有15%(二零一七年：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%。

截至二零一八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%（二零一七年：5%）。

(c) 香港利得稅

由於本集團於截至二零一八年六月三十日止年度並無任何應課稅盈利（二零一七年：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	
	二零一八年	二零一七年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>7,848,075</u>	<u>4,383,668</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,674,221</u>	<u>4,669,721</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>1.6790</u>	<u>0.9387</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。

截至二零一八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（二零一七年：相同）。

	截至六月三十日止年度	
	二零一八年	二零一七年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>7,848,075</u>	<u>4,383,668</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>	4,669,721
就購股權作出調整(千股計)	<u>10,694</u>	<u>7,699</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>4,684,915</u>	<u>4,677,420</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>1.6752</u>	<u>0.9372</u>

7. 股息

	截至六月三十日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
已付中期股息，每股普通股人民幣10.0分 (二零一七年：人民幣5.0分)	467,422	233,711
擬派末期股息，每股普通股人民幣40.0分 (二零一七年：人民幣25.0分)	<u>1,869,688</u>	<u>1,168,555</u>
	<u>2,337,110</u>	<u>1,402,266</u>

於二零一八年九月十八日舉行之會議上，董事會建議每股普通股末期股息人民幣40.0分。此擬派股息並無於此等綜合財務報表反映為應付股息，惟將就截至二零一九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 (附註16)	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>51,121,444</u>	<u>1,482,967</u>
截至二零一七年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	44,860,821	1,521,765
添置	3,768,803	40,730
出售	(180,581)	(156)
折舊／攤銷 (附註3)	(2,019,894)	(41,657)
匯兌差額	(14,005)	110
於二零一七年六月三十日的年終賬面淨值	<u>46,415,144</u>	<u>1,520,792</u>

9. 無形資產

	人民幣千元
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 (附註16)	1,330
添置	6,926
攤銷 (附註3)	(7,538)
於二零一八年六月三十日的年終賬面淨值	<u>231,382</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)
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6,816,000元及人民幣722,000元(二零一七年：人民幣7,779,000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

	二零一八年 六月三十日 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	3,619,336	2,849,572
成品	3,071,755	1,829,542
	<u>6,691,091</u>	<u>4,679,114</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41,196,507,000元(二零一七年：人民幣31,178,547,000元)。

11. 應收貿易賬款及應收票據

	二零一八年 六月三十日 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(a))	4,071,572	3,074,962
應收票據(附註(b))	1,926,703	2,324,286
	<u>5,998,275</u>	<u>5,399,248</u>

(a) 於二零一八年六月三十日，應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	3,333,571	2,730,132
31至60日	652,995	335,500
逾60日	85,006	9,330
	<u>4,071,572</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。

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(二零一七年：90至180日)。於二零一八年六月三十日的應收票據指銀行承兌匯票及商業票據(二零一七年：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>
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	<u>8,000,000</u>	<u>800</u>	<u>705</u>	<u>34,687</u>	<u>35,392</u>
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>

- (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

	二零一八年 六月三十日 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>14,571,089</u>	<u>16,832,996</u>
流動		
— 短期銀行貸款	14,841,529	9,843,130
— 長期銀行及其他貸款即期部分	3,299,585	1,873,196
— 中期票據即期部分	<u>—</u>	<u>399,800</u>
	<u>18,141,114</u>	<u>12,116,126</u>
總貸款	<u>32,712,203</u>	<u>28,949,122</u>

貸款到期情況如下：

	二零一八年 六月三十日 銀行及 其他貸款 人民幣千元
一年內	18,141,114
一年至兩年	7,397,162
兩年至五年	6,547,829
五年以上	<u>626,098</u>
	<u>32,712,203</u>

二零一七年六月三十日

	銀行及		
	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	11,716,326	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>

14. 應付貿易賬款及應付票據

	二零一八年 六月三十日 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))	2,918,844	1,438,397
應付票據	<u>253,828</u>	<u>852,798</u>
	<u>3,172,672</u>	<u>2,291,195</u>

(a) 於二零一八年六月三十日，應付貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	1,913,973	1,404,215
91至180日	607,318	17,693
181至365日	380,205	11,475
逾365日	<u>17,348</u>	<u>5,014</u>
	<u>2,918,844</u>	<u>1,438,397</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：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
一年內	3,976,565	3,778,224
一年後但五年內	<u>515,504</u>	<u>516,731</u>
	<u>4,492,069</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：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
一年內	3,271	7,023
一年後但五年內	7,323	2,055
五年後	<u>14,932</u>	<u>15,409</u>
	<u>25,526</u>	<u>24,487</u>

16. 企業合併

於截至二零一八年六月三十日止年度，本集團自一名獨立第三方收購ND Paper Inc. (前稱Catalyst Paper Operations Inc.) 之100%股權(「該收購事項」)。該收購事項於二零一八年六月二十九日(「收購日期」)完成。

ND Paper Inc.於美利堅合眾國(「美國」)特拉華州註冊成立，擁有及營運兩個分別位於緬因州Rumford及威斯康辛州Biron的漿紙廠，從事製造及分銷各類木漿、紙張及紙製包裝物料之業務。

自收購日期至二零一八年六月三十日止期間，所收購業務並無為本集團貢獻重大收入或盈利。倘企業合併已於二零一七年七月一日完成，儘管對截至二零一八年六月三十日止年度綜合備考盈利之影響並不重大，惟截至二零一八年六月三十日止年度之綜合備考收入仍將增加不多於10%。

下文載列有關該收購事項之資料概要。

	人民幣千元
購買代價 — 現金	1,185,631
減：所收購可識別資產淨值總額之公平值	<u>(1,185,631)</u>
商譽	<u> —</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，主要從事生產及銷售多樣化的優質包裝紙板產品，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。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。本集團亦擁有兩家位於美國的漿紙一體化工廠。

本年度內，中國政府收緊對進口廢紙配額及品質的管控，導致進口廢紙供應及國內廢紙價格出現急劇波動。然而，政府在環保督察和執行法規方面執行更嚴謹的措施，而更為嚴格的審批要求亦限制進入市場的新產能數目，令到中國包裝紙板行業的供需秩序繼續改善，讓本集團因應廢紙價格波動及時調整產品訂價。此定價能力令本集團能在面臨富挑戰性的市場環境下，盈利仍可穩定在合理的水平。本集團為實現最佳盈利能力而採取主動的策略，在售價、銷量及存貨水平之間達致適當平衡取得成效，令本年度的銷售收入及盈利均創歷史新高。

本集團按照政府政策及市場情況採購其供應品及設備。儘管於本年度內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場供應及市價走勢，選購最佳性價比的原材料。作為廢紙市場的大買家，本集團能夠獲取相對較多的政府進口配額及有效利用國內外不同廢紙供應渠道，即使於價格波動期間，都可以優化其原材料成本。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66%。

於本年度，越南基地的二號紙機於二零一七年八月投產，並於二零一八年一月開始商業生產。該新紙機的設計年產能為350,000噸卡紙產品，使本集團的總設計年產能達到14.08百萬噸。

二零一八年六月，本集團收購兩家美國漿紙一體化工廠，進一步提升本集團總年產能至約15百萬噸。位於緬因州Rumford的漿紙廠營運三條合併年產能為550,000噸的造紙生產線，生產單面塗布紙、銅板紙及塗布機械漿紙類產品。該漿紙廠製造木漿的合併年產能為520,000噸，有兩條木漿生產線及一條漿板機，所生產的木漿包括短纖及長纖產品，其中400,000噸乃供自用，其餘約120,000噸供於市場出售。位於威斯康辛州Biron的漿紙廠營運兩條合併年產能為340,000噸的造紙生產線，生產塗布機械漿紙類產品。該等漿紙廠向其既有客戶群提供成本具競爭力的優質產品，同時收購也代表着本集團現有業務向上游整合，是本集團國際化發展及全球纖維採購策略的重要一步，讓本集團取得優質原木漿之餘，預期亦將與本集團現有原料採購及生產程序產生協同效益，包括節約成本。

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，其位於中國的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。

本集團在行內的領導地位亦反映在其於管理、技術、產品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449項專利，另有189項專利正在申請或審批中。

於二零一八年六月三十日，本集團在中國及越南的業務共聘用約17,000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统獲得OHSAS 18001認證，而在美國的業務則有約1,000名僱員。

業務策略及發展計劃

玖龍紙業已於中國包裝紙板產品市場建立了一個具備高效成本結構的龐大生產、銷售、採購及物流平台，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。本集團在各方面擁有競爭優勢的同時，亦不斷努力優化其現有營運，如升級設備、提振效率、控制成本及環保標準等。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。

為適應中國收緊廢紙進口政策，市場正在變化中。本集團於全球積極開拓及進行上游發展，以確保其龐大生產平台能獲得穩定、可靠及具成本效益的原材料供應。本集團現正採取多項短期及長期措施，例如促進提升廢紙供應品質及使用效率、提高原材料成本效益、加強物流支援、採用成本效益相等的纖維替代品、發展海外再生紙漿生產、物色原木漿項目等。於二零一八年八月，本公司位於美國之全資附屬公司簽訂有關收購位於美國西維吉尼亞州Fairmont再生紙漿廠的協議，該紙漿廠的年產能為220,000至250,000噸，是全球三家可生產風乾再生紙漿的紙漿廠之一。完成後，預期此項收購將可令本集團獲得優質的再生紙漿，令其製造基礎更為多元化。

本集團在中國包裝紙板市場的核心業務發展方面，在現有生產基地興建以下五台新紙機的計劃於本年度內繼續取得進展：

生產基地	產品	設計年產能	目標投產日期
重慶(第三期)	卡紙	550,000噸	二零一八年第四季
泉州(第二期)	卡紙	350,000噸	二零一九年第二季
河北(第二期)	卡紙	500,000噸	二零一九年第二季
瀋陽(第二期)	卡紙	600,000噸	二零一九年第二季
東莞	卡紙	600,000噸	二零一九年第三季

上述所有項目完成後，本集團的總設計年產能預期約為18百萬噸。

財務回顧

銷售額

於二零一八財政年度，本集團的銷售收入約為人民幣52,781.8百萬元，較二零一七財政年度增加約34.8%。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94.2%，其餘約5.8%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。

本集團二零一八財政年度的銷售收入較二零一七財政年度增加約34.8%，乃主要受產品售價上升所帶動。於二零一八財政年度，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約52.2%、23.7%、18.4%及5.1%，二零一七財政年度則分別為49.9%、23.1%、20.8%及5.6%。

本集團於二零一八年六月三十日的包裝紙板、環保型文化用紙設計及兩個美國漿紙廠的產品年產能為約15.0百萬噸，其中卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙、環保型文化用紙及於二零一八年六月二十九日收購完成後兩個美國漿紙廠的產品(包括單面塗布紙、銅板紙及塗布機械漿紙)分別為每年約7.6百萬噸、3.4百萬噸、2.6百萬噸、約0.5百萬噸及約0.9百萬噸。本集團於二零一八財政年度及二零一七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。

二零一八財政年度卡紙的銷量較二零一七財政年度增加約2.9%，二零一八財政年度高強瓦楞芯紙的銷量與二零一七財政年度相比則維持穩定，而二零一八財政年度塗布灰底白板紙及環保型文化用紙的銷量則較二零一七財政年度分別減少約6.9%及3.8%。

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)。於二零一八財政年度，國內消費相關的銷售收入佔本集團總銷售收入97.0%，而餘下3.0%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。

於二零一八財政年度，本集團五大客戶的銷售額合共佔本集團銷售收入約4.4%（二零一七財政年度：4.2%），其中最大單一客戶的銷售額約佔1.1%（二零一七財政年度：1.1%）。

毛利潤

二零一八財政年度的毛利潤約為人民幣11,585.2百萬元，較二零一七財政年度的人民幣7,976.3百萬元增加約人民幣3,608.9百萬元或45.2%。毛利率則由二零一七財政年度的20.4%增至二零一八財政年度的約21.9%，乃主要由於產品售價上升而銷售量維持穩定所致。

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）由二零一七財政年度的人民幣681.7百萬元增加約61.6%至二零一八財政年度的約人民幣1,101.7百萬元。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增加約人民幣282.4百萬元至人民幣914.4百萬元。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

二零一八財政年度的銷售及市場推廣成本約為人民幣1,115.1百萬元，較二零一七財政年度的人民幣837.9百萬元上升約33.1%。銷售及市場推廣成本增加乃由於二零一八財政年度銷售額增加所致。二零一八財政年度的銷售及市場推廣成本總額佔本集團銷售收入的百分比為2.1%，與二零一七財政年度相比維持穩定。

行政開支

行政開支由二零一七財政年度的人民幣1,142.3百萬元增加約7.4%至二零一八財政年度的約人民幣1,226.5百萬元。行政開支金額佔本集團銷售收入的百分比由二零一七財政年度的2.9%下跌至二零一八財政年度的2.3%，乃由於二零一八財政年度的銷售收入較二零一七財政年度增加34.8%所致。

經營盈利

二零一八財政年度的經營盈利約為人民幣10,434.7百萬元，較二零一七財政年度增加約人民幣3,874.0百萬元或59.0%。經營盈利率由二零一七財政年度的16.8%增加至二零一八財政年度的約19.8%，乃主要由於毛利率由二零一七財政年度的20.4%增加至二零一八財政年度的21.9%所致。

財務費用

二零一八財政年度的財務費用較二零一七財政年度的人民幣1,066.0百萬元減少約3.9%至約人民幣1,024.3百萬元。財務費用減少乃主要由於物業、廠房及設備之已資本化利息增加約人民幣79.5百萬元及二零一八財政年度票據貼現費用較二零一七財政年度減少約人民幣44.2百萬元之淨影響所致。

經營及融資活動的匯兌虧損 — 淨額

二零一八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9.2百萬元(分別指除稅前經營活動匯兌收益約人民幣89.4百萬元及除稅前融資活動的匯兌虧損約人民幣98.6百萬元)，從二零一七財政年度的人民幣399.6百萬元大幅減少約人民幣390.4百萬元或97.7%。

於二零一八財政年度，經營及融資活動的匯兌虧損總額(扣除稅項)約為人民幣20.7百萬元，而二零一七財政年度則為人民幣382.7百萬元。

所得稅開支

二零一八財政年度的所得稅開支約為人民幣1,690.0百萬元，較二零一七財政年度增加約64.8%或人民幣664.6百萬元，乃主要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)由二零一七財政年度的18.9%跌至二零一八財政年度的約17.7%。

純利

本公司權益持有人應佔盈利由二零一七財政年度的人民幣4,383.7百萬元增加人民幣3,464.4百萬元或約79.0%至二零一八財政年度的約人民幣7,848.1百萬元。倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)約人民幣20.7百萬元，二零一八財政年度的本公司權益持有人應佔盈利增加約65.1%至約人民幣7,868.8百萬元，乃由於產品售價大幅上升及本集團盈利率改善所致。

於二零一七財政年度，倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)人民幣382.7百萬元及衍生金融工具收益(扣除稅項)人民幣1.1百萬元，本公司權益持有人應佔盈利為人民幣4,765.3百萬元。

企業合併

於二零一八財政年度內，本集團自Catalyst Paper Corporation收購兩個分別位於美國緬因州Rumford及威斯康辛州Biron的漿紙廠之100%股權。該收購事項於二零一八年六月二十九日完成。截至二零一八年六月三十日止兩日期間，所收購業務並無為本集團貢獻重大收益或溢利。

股息

於二零一八財政年度，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40.0分，合共將約為人民幣1,869.7百萬元。二零一八財政年度的股息總額為每股人民幣50.0分。二零一八財政年度的派息率約為29.8%。

營運資金

存貨由二零一七財政年度的人民幣4,679.1百萬元增加約43.0%至二零一八財政年度約人民幣6,691.1百萬元。存貨主要包括約人民幣3,619.3百萬元的原料(主要為廢紙、煤炭及備件)以及約人民幣3,071.8百萬元的成品。

原料由二零一七財政年度的人民幣2,849.6百萬元增加約27.0%至二零一八財政年度約人民幣3,619.3百萬元。原料結存增加乃主要由於二零一八財政年度廢紙成本大幅增加，以及於二零一八年六月二十九日按成本約人民幣328.5百萬元購買兩個位於美國漿紙廠的原料所致。

成品由二零一七財政年度的人民幣1,829.5百萬元增加約67.9%至二零一八財政年度約人民幣3,071.8百萬元。成品增加乃主要由於二零一八財政年度原料成本大幅增加，以及於二零一八年六月二十九日按成本約人民幣197.3百萬元購買兩個位於美國漿紙廠的成品所致。

於二零一八財政年度，原料(不包括備件)的週轉天數維持相對穩定，約為25天，而二零一七財政年度則為25天，成品的週轉天數則由二零一七財政年度的21天增至約27天。

於二零一八財政年度，應收貿易賬款及應收票據約為人民幣5,998.3百萬元，較二零一七財政年度的人民幣5,399.2百萬元增加約11.1%。於二零一八財政年度內，應收貿易賬款週轉天數約為28天，處於本集團給予其客戶的信貸期內。

於二零一八財政年度，應付貿易賬款及應付票據約為人民幣3,172.7百萬元，較二零一七財政年度的人民幣2,291.2百萬元增加約38.5%。二零一八財政年度的應付貿易賬款及應付票據週轉天數約為28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

本集團於二零一八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二零一七財政年度的人民幣5,248.9百萬元增至二零一八財政年度約人民幣10,791.2百萬元，增長約105.6%。增長主要是由於盈利增加及營運資金變動，尤其是應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項增加所致。就於二零一八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32,321.3百萬元以及現金及現金等價物約人民幣9,044.7百萬元。

於二零一八年六月三十日，股東資金約為人民幣36,265.6百萬元，較二零一七財政年度增加約人民幣6,180.8百萬元。每股股東資金由二零一七財政年度的人民幣6.4元增至二零一八財政年度的約人民幣7.8元。

債務管理

本集團的未償還貸款由二零一七年六月三十日的人民幣28,949.1百萬元增加約人民幣3,763.1百萬元至二零一八年六月三十日約人民幣32,712.2百萬元。短期及長期貸款分別約為人民幣18,141.1百萬元及人民幣14,571.1百萬元，分別佔貸款總額55.5%及44.5%。於二零一八年六月三十日，本集團約99.7%債務為無抵押債項。

本集團的淨債務對總權益比率由二零一七年六月三十日的74.6%減至二零一八年六月三十日約65.3%。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。於二零一八年六月三十日，外幣貸款總額相當於約人民幣14,601.6百萬元，而以人民幣計值的貸款約為人民幣18,110.6百萬元，分別佔本集團貸款約44.6%及55.4%。

貸款成本

長期貸款及短期貸款的實際利率於二零一八年六月三十日為每年3.4%及3.3%，而於二零一七年六月三十日則為每年3.5%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、融資活動的匯兌虧損及所有衍生金融工具的影響前)由二零一七財政年度的人民幣1,123.5百萬元輕微增加至二零一八財政年度約人民幣1,160.2百萬元。

資本開支

於二零一八財政年度內，本集團已支付約人民幣6,386.6百萬元興建工廠大廈、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4,492.1百萬元。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

於二零一八財政年度，本集團並無重大或然負債。

未來展望

貿易戰為市場增加變數，預期全球宏觀環境將持續波動。包裝紙板行業正因廢紙供應波動而出現變化。在此充滿挑戰的市場環境中，本集團有信心中國的消費市場將持續為包裝紙板需求的基本面提供支持，同時透過對原材料組合致力進行適當的調整，可為改善成本效益挖潛，保持玖龍紙業的競爭優勢。此外，經審慎的市場評估及周詳考慮對本集團借貸的影響後，本集團致力投資於有把握及具有盈利能力的項目。憑藉在中國奠定穩固的業務根基，玖龍紙業得以把握全球各地出現的商機並從而受惠。一方面，本集團將致力鞏固其在生產能力及中國客戶網絡方面已建立的競爭優勢；另一方面，本集團將採取對市場變化能作出更及時回應及更有效的全球經營策略，以加強上下游供應鏈的整合，為其持續發展牢牢把握必要的資源，並締造最理想的協同效益。上述措施將令玖龍紙業在業內脫穎而出，並為股東帶來最大的長期價值。

股息

本公司已於二零一八年五月十八日向股東派付截至二零一七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12.34港仙)(截至二零一六年十二月三十一日止六個月：人民幣5.0分)。

董事會已議決建議派付二零一八財政年度之末期股息每股人民幣40.0分(相等於約45.8港仙)，預期將約於二零一九年一月十一日(星期五)派付，惟須待應屆股東週年大會(「二零一八年股東週年大會」)批准後，方可作實。末期股息將派發予於二零一八年十二月二十一日(星期五)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零一八年九月十八日之匯率1.00港元兌人民幣0.87388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) 自二零一八年十二月六日(星期四)至二零一八年十二月十一日(星期二)(包括首尾兩日)以確認股東擁有出席二零一八年股東週年大會及於會上投票的權利。為合資格出席二零一八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二零一八年十二月五日(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) 自二零一八年十二月十八日(星期二)至二零一八年十二月二十一日(星期五)(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二零一八年十二月十七日(星期一)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

二零一八年股東週年大會將於二零一八年十二月十一日(星期二)舉行，而二零一八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

於二零一八財政年度內，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。

本集團二零一八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。

於二零一八財政年度，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二零一八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，二零一八年九月十八日

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、張元福先生及張連鵬先生；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