

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)

截至二零一八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18.2%至約人民幣30,328.0百萬元。
- 毛利潤下降25.1%至約人民幣4,712.5百萬元。
- 毛利率由24.5%減少至約15.5%。
- 於本期間的本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣2,259.3百萬元。
- 倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)約人民幣198.4百萬元，於本期間的本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣2,457.7百萬元，較去年同期減少43.5%，乃由於原料成本增加及產品售價下跌所致。
- 貸款淨額對總權益比率減少至約62.9%。
- 每股基本盈利減少人民幣0.45元或48.4%至約人民幣0.48元。
- 每股中期股息人民幣10.0分(相等於約11.72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」)截至二零一八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

	附註	未經審核 截至十二月三十一日 止六個月	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銷售額	5	30,328,003	25,649,442
銷售成本		<u>(25,615,497)</u>	<u>(19,359,777)</u>
毛利潤		4,712,506	6,289,665
其他收入、其他開支及其他收益／(虧損) — 淨額		479,115	604,037
經營活動的匯兌(虧損)／收益 — 淨額		(67,429)	96,063
銷售及市場推廣成本		(881,785)	(501,344)
行政開支		<u>(822,457)</u>	<u>(557,049)</u>
經營盈利		3,419,950	5,931,372
財務費用 — 淨額		(455,084)	(446,958)
— 財務收入	7	78,813	45,763
— 財務費用	7	<u>(533,897)</u>	<u>(492,721)</u>
融資活動的匯兌虧損 — 淨額		(142,670)	(101,004)
應佔一間聯營公司及一間合營企業的盈利 — 淨額		<u>32,037</u>	<u>48,361</u>
除所得稅前盈利		2,854,233	5,431,771
所得稅開支	8	<u>(577,265)</u>	<u>(1,102,123)</u>
本期間盈利		<u>2,276,968</u>	<u>4,329,648</u>

未經審核
截至十二月三十一日
止六個月

二零一八年 二零一七年
附註 人民幣千元 人民幣千元

以下人士應佔盈利：

- 本公司權益持有人
- 非控制權益

	2,259,313	4,329,268
	17,655	380
	<u>2,276,968</u>	<u>4,329,648</u>

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 **0.48** 0.93

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 **0.48** 0.92

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。

中期簡明綜合全面收入表

	未經審核	
	截至十二月三十一日	
	止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
本期間盈利	2,276,968	4,329,648
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>11,951</u>	<u>(17,938)</u>
本期間全面收入總額	<u>2,288,919</u>	<u>4,311,710</u>
以下人士應佔全面收入總額：		
— 本公司權益持有人	2,268,453	4,318,429
— 非控制權益	<u>20,466</u>	<u>(6,719)</u>
	<u>2,288,919</u>	<u>4,311,710</u>

中期簡明綜合資產負債表

	附註	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 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	54,285,110	51,121,444
土地使用權	11	1,583,713	1,482,967
無形資產		290,388	231,382
於一間聯營公司及一間合營企業的投資		207,858	176,188
遞延所得稅資產		72,217	85,249
其他應收款項及預付款	13	11,500	21,305
		<u>56,450,786</u>	<u>53,118,535</u>
流動資產			
存貨	12	6,904,809	6,691,091
應收貿易賬款及應收票據	13	5,217,963	5,998,275
其他應收款項及預付款	13	3,386,287	2,979,699
現金及現金等價物		9,709,586	9,044,707
受限制現金		146,562	—
按公平值計入損益的金融資產		53,229	—
可退回稅項		13,415	9,950
		<u>25,431,851</u>	<u>24,723,722</u>
總資產		<u>81,882,637</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	14	478,977	478,977
股份溢價	14	3,765,002	3,765,002
其他儲備		4,858,092	6,457,327
保留盈利		27,276,150	25,278,150
		<u>36,378,221</u>	<u>35,979,456</u>
非控制權益		<u>306,597</u>	<u>286,131</u>
總權益		<u>36,684,818</u>	<u>36,265,587</u>

中期簡明綜合資產負債表(續)

	附註	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
貸款	15	17,919,991	14,571,089
遞延所得稅負債		2,961,773	2,772,576
其他應付款項		95,321	90,767
		<u>20,977,085</u>	<u>17,434,432</u>
流動負債			
貸款	15	15,005,712	18,141,114
應付貿易賬款及應付票據	16	4,327,745	3,172,672
其他應付款項及合約負債		4,355,115	—
其他應付款項及客戶墊款		—	2,122,238
即期所得稅負債		532,162	706,214
		<u>24,220,734</u>	<u>24,142,238</u>
總負債		<u>45,197,819</u>	<u>41,576,670</u>
總權益及負債		<u>81,882,637</u>	<u>77,842,257</u>

現金流量資料

	未經審核	
	截至十二月三十一日	
	止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
本期間盈利	2,276,968	4,329,648
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>3,718,580</u>	<u>984,453</u>
經營業務所得現金	5,995,548	5,314,101
已付所得稅	(552,607)	(650,261)
已付利息	<u>(663,472)</u>	<u>(589,343)</u>
經營活動所得現金淨額	4,779,469	4,074,497
投資活動所用現金淨額	(3,830,768)	(2,118,908)
融資活動(所用)／所得現金淨額	<u>(313,934)</u>	<u>223,290</u>
現金及現金等價物增加淨額	634,767	2,178,879
期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>30,112</u>	<u>(33,559)</u>
期終現金及現金等價物	<u><u>9,709,586</u></u>	<u><u>8,618,076</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二零一九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」）編製之截至二零一八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二零一八年六月三十日止年度之年度財務報表者相同。

3. 會計政策

除採納於本集團於二零一八年七月一日或之後開始之會計期間生效之新訂準則、準則修訂及詮釋外，編製簡明綜合中期財務資料所應用之會計政策與截至二零一八年六月三十日止年度之年度財務報表貫徹一致。採納新訂準則、準則修訂及詮釋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。

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

本集團已評估及認為分別採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號概無重大財務影響，因此概無調整於二零一八年七月一日的期初權益結餘。

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. 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	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銷售包裝紙	26,155,398	24,192,370
銷售文化用紙	3,540,475	1,294,686
銷售高價特種紙產品	517,314	162,386
銷售木漿	114,816	—
	<u>30,328,003</u>	<u>25,649,442</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	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
已耗用原料及耗用品	22,970,183	19,056,222
成品變動	842,608	(1,051,615)
折舊 (附註11)	1,078,343	991,903
減：已於其他開支中扣除的款項	(2,037)	(2,037)
	1,076,306	989,866
僱員福利開支	1,496,860	846,752
土地使用權攤銷 (附註11)	19,637	19,579

7. 財務收入及財務費用

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
財務收入：		
銀行存款利息收入	<u>78,813</u>	<u>45,763</u>
財務費用：		
貸款利息	(583,559)	(485,012)
其他附帶貸款成本	(68,342)	(44,869)
減：已於物業、廠房及設備資本化之金額	<u>120,133</u>	<u>38,482</u>
	(531,768)	(491,399)
票據貼現費用	<u>(2,129)</u>	<u>(1,322)</u>
	<u>(533,897)</u>	<u>(492,721)</u>

8. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	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))	324,708	931,543
— 美利堅合眾國所得稅 (附註(c))	50,382	—
— 香港利得稅 (附註(d))	—	—
	<u>375,090</u>	<u>931,543</u>
遞延所得稅		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅 (附註(a)及(b))	<u>202,175</u>	<u>170,580</u>
	<u>577,265</u>	<u>1,102,123</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% (截至二零一七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%（截至二零一七年十二月三十一日止六個月：5%）。

(c) 美利堅合眾國所得稅

美利堅合眾國所得稅已按有關美利堅合眾國營運截至二零一八年十二月三十一日止六個月的估計應課稅盈利（截至二零一七年十二月三十一日止六個月：不適用）以聯邦企業所得稅稅率及州所得稅稅率計提撥備。

(d) 香港利得稅

由於本集團於本期間並無任何應課稅盈利（截至二零一七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>2,259,313</u>	<u>4,329,268</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,674,221</u>	<u>4,674,221</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.48</u>	<u>0.93</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>2,259,313</u>	<u>4,329,268</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)	4,674,221	4,674,221
就購股權作出調整(千股計)	<u>6,973</u>	<u>10,961</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>4,681,194</u>	<u>4,685,182</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>0.48</u>	<u>0.92</u>

10. 股息

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
中期股息(附註(b))	<u>467,422</u>	<u>467,422</u>

- (a) 本公司於二零一八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二零一八年末期股息每股普通股人民幣40.0分，合共約為人民幣1,869,688,000元，該等股息已於二零一九年一月支付。
- (b) 董事建議就截至二零一八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(截至二零一七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467,422,000元(截至二零一七年十二月三十一日止六個月：人民幣467,422,000元)。該等中期股息已於二零一九年二月二十六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
截至二零一八年十二月三十一日止六個月		
於二零一八年七月一日的期初賬面淨值	51,121,444	1,482,967
添置	3,869,007	119,970
企業合併 (附註18)	385,267	—
出售	(44,681)	—
折舊／攤銷 (附註6)	(1,078,343)	(19,637)
匯兌差額	32,416	413
	<u>54,285,110</u>	<u>1,583,713</u>
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>

12. 存貨

	二零一八年 十二月三十一日 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	4,675,662	3,619,336
成品	2,229,147	3,071,755
	<u>6,904,809</u>	<u>6,691,091</u>

13. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款

	二零一八年 十二月三十一日 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(b))	3,615,759	4,071,572
應收票據 (附註(c))	1,602,204	1,926,703
	<u>5,217,963</u>	<u>5,998,275</u>
可退回增值稅	1,439,697	758,644
其他應收款項及按金	628,135	890,383
預付款	1,329,955	1,351,977
減：計入非流動資產的其他應收款項	(11,500)	(21,305)
	<u>3,386,287</u>	<u>2,979,699</u>

(a) 於二零一八年十二月三十一日，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。

於二零一八年十二月三十一日，應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 六月三十日 人民幣千元
0至60日	3,570,789	3,986,566
逾60日	44,970	85,006
	<u>3,615,759</u>	<u>4,071,572</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(二零一八年六月三十日：90至180日)。於二零一八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(二零一八年六月三十日：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>
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>

15. 貸款

	二零一八年 十二月三十一日 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>17,919,991</u>	<u>14,571,089</u>
流動		
— 短期銀行貸款	11,910,230	14,841,529
— 短期融資票據	300,000	—
— 長期銀行及其他貸款即期部分	<u>2,795,482</u>	<u>3,299,585</u>
	<u>15,005,712</u>	<u>18,141,114</u>
	<u>32,925,703</u>	<u>32,712,203</u>

(a) 本集團之貸款償還情況如下：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 六月三十日 人民幣千元
一年內	15,005,712	18,141,114
一年至兩年	9,966,870	7,397,162
兩年至五年	7,953,121	6,547,829
逾五年	—	626,098
	<u>32,925,703</u>	<u>32,712,203</u>

16. 應付貿易賬款及應付票據

	二零一八年 十二月三十一日 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))	3,986,206	2,918,844
應付票據	341,539	253,828
	<u>4,327,745</u>	<u>3,172,672</u>

(a) 於二零一八年十二月三十一日，應付貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	3,636,206	1,913,973
逾90日	350,000	1,004,871
	<u>3,986,206</u>	<u>2,918,844</u>

17. 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 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 六月三十日 人民幣千元
一年內	1,777,567	3,976,565
一年後但五年內	489,634	515,504
	<u>2,267,201</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不可撤銷經營租賃支付的未來最低租金總額如下：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 六月三十日 人民幣千元
一年內	3,404	3,271
一年後但五年內	6,198	7,323
五年後	15,151	14,932
	<u>24,753</u>	<u>25,526</u>

18. 企業合併

於截至二零一八年十二月三十一日止六個月，本集團自一名獨立第三方收購一個位於美利堅合眾國西維珍尼亞州Fairmont的漿紙廠（「收購事項」）。該收購事項於二零一八年十月三十一日完成。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	<u>436,027</u>

就該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

本集團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。本集團亦擁有四家位於美國的紙／漿廠，代表著其主要業務向上游整合以及其國際化發展及全球纖維採購策略的重要里程碑。

本期間，中國包裝紙板行業的經營環境面臨前所未有的挑戰。中美貿易戰令製造行業採取保守態勢，因而導致產品需求放緩。同時，進口廢紙配額大幅減少及質量要求收緊反映政府嚴格的環境政策，導致進口及國內廢紙的供應及價格均出現急劇波動。本期間，本集團國內廢紙採購量佔其位於中國的生產基地所用的廢紙採購總量的約55%。由於本集團的產品售價於本期間內普遍下跌，而庫存需要時間消化，故本期間的盈利能力亦由二零一八財政年度的高位下跌。

儘管盈利能力下跌，本集團仍能維持銷量及銷售收入的增長趨勢。憑藉全面的產品組合及任何業內競爭對手均無可匹敵的廣泛生產基地網絡，本集團能發揮其跨地區銷售的優勢，在市場環境放慢時減少製成品存貨，令本期間內其主要業務銷量及銷售收入均創歷史新高。

本期間內，本集團在美國的全資附屬公司ND Paper LLC完成收購兩家漿廠 — 西維吉尼亞州Fairmont漿廠及緬因州Old Town漿廠。Fairmont漿廠生產及銷售用於從包裝以至生活用紙等多種類型產品的再生漿，年產能為0.22百萬噸。Old Town漿廠原生產及銷售漂

白短纖木漿，年產能0.16百萬噸，自二零一五年起閒置，將改造為生產本色木漿。連同ND Paper LLC於二零一八財政年度收購的Rumford漿紙廠及Biron漿紙廠，預期該四家美國漿／紙廠可為本集團核心業務提供優質原材料，在垂直整合業務模式中呈現顯著的協同效應，包括節約成本。

於二零一八年十二月三十一日，本集團的總設計年產能為15.3百萬噸。重慶基地的卡紙新紙機於二零一九年二月投產，再為本集團產能增加0.55百萬噸。

業務策略及發展計劃

本集團在中國興建四台新紙機的計劃於本期間內繼續取得良好進展。所有有關紙機預計於二零一九年內投產：

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

本集團於全球積極開拓及進行上游發展，以確保能就其生產所需獲得穩定、可靠及具成本效益的原材料供應，並對在美國的四家漿／紙廠進行一系列的設備升級改造及擴充計劃。預計於二零二一年年底前完成並投產，到時本集團的全球年產能將再增加約1.4百萬噸，達到逾19百萬噸。

財務回顧

銷售額

於本期間，本集團的銷售收入約為人民幣30,328.0百萬元，較去年同期增加約18.2%。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86.2%，其餘約13.8%的銷售收入則來自其文化用紙、高價特種紙及漿產品。

本集團於二零一八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(當中包括四家最近收購的美國漿紙廠的產能)為約15.3百萬噸，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7.6百萬噸、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7.5百萬噸，較去年同期6.3百萬噸增加19.0%。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0.7百萬噸、0.1百萬噸及0.4百萬噸所帶動。

經計及最近收購的美國業務(主要為Rumford及Biron漿紙廠)後，於本期間的卡紙、高強瓦楞芯紙及文化用紙銷量較去年同期分別增加約16.9%、19.5%及145.5%，而於本期間的塗布灰底白板紙則較去年同期下跌約4.8%。與此同時，該等最近收購的漿紙廠於本期間亦向美國市場銷售木漿及再生紙漿。

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)。於本期間，中國消費相關的銷售收入佔本集團總銷售收入89.0%，而餘下9.1%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。

於本期間，本集團五大客戶的銷售額合共佔總銷售收入約4.4%(截至二零一七年十二月三十一日止六個月：4.5%)，其中最大單一客戶的銷售額約佔1.0%(截至二零一七年十二月三十一日止六個月：1.1%)。

毛利潤及毛利率

於本期間，毛利潤約為人民幣4,712.5百萬元，較去年同期的人民幣6,289.7百萬元減少約人民幣1,577.2百萬元或25.1%。毛利率則由24.5%減少至約15.5%，乃主要由於本期間的原料成本增加(主要為廢紙及煤炭成本)及產品售價下跌所致。

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501.3百萬元增加約75.9%至本期間的約人民幣881.8百萬元，乃主要由於二零一八年新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去年同期的2.0%增加至本期間的約2.9%。倘不包括美國業務的銷售及市場推廣成本約人民幣319.1百萬元，銷售及分銷成本總額佔本集團於本期間及去年同期銷售收入(不包括美國銷售收入)的百分比維持穩定於約2.0%。

行政開支

行政開支由去年同期的人民幣557.0百萬元增加約47.6%至本期間的約人民幣822.5百萬元，乃主要由於多項因素所致，包括(i)與二零一八年新收購的美國漿紙廠有關的行政及法律成本約人民幣110.4百萬元；(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去年同期的2.2%增加至本期間的約2.7%。

經營盈利

於本期間的經營盈利約為人民幣3,420.0百萬元，較去年同期的人民幣5,931.4百萬元減少約人民幣2,511.4百萬元或42.3%。經營盈利率由去年同期的23.1%減少至本期間的約11.3%。

財務費用

於本期間的財務費用由去年同期的人民幣492.7百萬元增加約8.4%至本期間的約人民幣533.9百萬元。財務費用增加乃主要由於與去年同期相比，本期間的貸款利息增加約人民幣98.5百萬元及附帶貸款成本增加約人民幣23.5百萬元的淨影響，以及扣除已資本化利息增加約人民幣81.7百萬元所致。

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210.1百萬元(分別指除稅前經營活動匯兌虧損約人民幣67.4百萬元及除稅前融資活動的匯兌虧損約人民幣142.7百萬元)，從去年同期的人民幣4.9百萬元增加約人民幣205.2百萬元。

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198.4百萬元，而去年同期則為人民幣21.2百萬元。

所得稅開支

本集團所得稅開支由去年同期的人民幣1,102.1百萬元減少至約人民幣577.3百萬元，乃由於除稅前盈利減少所致。

本集團的實際稅率相對穩定，本期間約為20.2%，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2,259.3百萬元。倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)約人民幣198.4百萬元，於本期間的本公司權益持有人應佔盈

利約為人民幣2,457.7百萬元，較去年同期減少約43.5%，乃由於本期間的原料成本增加及產品售價下跌所致。

倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)人民幣21.2百萬元，去年同期的本公司權益持有人應佔盈利為人民幣4,350.5百萬元。

營運資金

存貨水平由二零一八年六月三十日的人民幣6,691.1百萬元增加約3.2%至二零一八年十二月三十一日的約人民幣6,904.8百萬元。存貨主要包括約人民幣4,675.7百萬元的原料(主要為廢紙、煤炭及備件)以及約人民幣2,229.1百萬元的成品。

於本期間，原料(不包括備件)及成品的週轉天數分別約為27天及16天，而去年同期則分別為24天及27天。

於二零一八年十二月三十一日，應收貿易賬款及應收票據約為人民幣5,218.0百萬元，較二零一八年六月三十日的人民幣5,998.3百萬元減少約13.0%。應收貿易賬款的週轉天數約為22天，而去年同期則約為20天。於二零一八年十二月三十一日，賬齡少於60天的應收貿易賬款佔應收貿易賬款總額約98.8%。

應付貿易賬款及應付票據由二零一八年六月三十日的人民幣3,172.7百萬元增加約36.4%至二零一八年十二月三十一日的約人民幣4,327.7百萬元。應付貿易賬款及應付票據的週轉天數約為31天，而去年同期則為20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。

就本集團於二零一八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9,856.1百萬元及未動用銀行融資總額約人民幣38,694.0百萬元。

於二零一八年十二月三十一日，股東資金約為人民幣36,378.2百萬元，較二零一八年六月三十日增加約人民幣398.8百萬元。

債務管理

於二零一八年十二月三十一日，本集團的未償還貸款約為人民幣32,925.7百萬元。短期及長期貸款分別約為人民幣15,005.7百萬元及人民幣17,920.0百萬元，分別佔貸款總額約45.6%及54.4%。於本期間末，本集團約99.8%債務為無抵押債項。

本集團的貸款淨額對總權益比率維持相對穩定，於二零一八年十二月三十一日約為62.9%及於二零一八年六月三十日為65.3%。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。於二零一八年十二月三十一日，外幣貸款總額相當於約人民幣17,040.6百萬元，以人民幣計值的貸款約為人民幣15,885.1百萬元，分別佔本集團貸款約51.8%及48.2%。

資本開支

於本期間，本集團已支付約人民幣3,422.9百萬元興建工廠大廈、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2,267.2百萬元。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

於二零一八年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

未來展望

預期中國將繼續實施嚴厲的環保政策，令大企業的優勢更加突顯。本集團對中美貿易談判保持謹慎樂觀且向好的態度，而由內需所支持的龐大需求將繼續作為本集團於中國主要業務的堅實基礎，故市場需求增長仍有一定的潛力。本集團積極優化，致力推動改善產品質量、產品多元化及垂直整合全球纖維採購，並提高生產效率、銷售成效以及加強成本控制，從而為股東締造最佳的長期價值。

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11.72港仙），預期股息將約於二零一九年八月八日（星期四）以郵寄方式派付予股東。股息將派付予於二零一九年七月二十五日（星期四）營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零一九年二月二十六日之匯率1.00港元兌人民幣0.85302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，本公司將於二零一九年七月二十三日(星期二)至二零一九年七月二十五日(星期四)(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二零一九年七月二十二日(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。

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，二零一九年二月二十六日

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