

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)

**截至二零一四年六月三十日止年度
全年業績公佈**

財務摘要

- 銷售額增加0.7%至人民幣28,928.7百萬元。
- 毛利潤上升3.1%至人民幣4,751.1百萬元。
- 毛利率由16.0%升至16.4%。
- 年內盈利增加12.3%至人民幣1,787.0百萬元。
- 每股基本盈利增加12.4%至人民幣0.3762元。
- 擬派每股末期股息人民幣6.0分(相等於約7.6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」)截至二零一四年六月三十日止年度(「二零一四財政年度」或「本財政年度」或「本年度」)之經審核綜合業績，連同上一財政年度(「二零一三財政年度」)之比較數字。

* 僅供識別

綜合損益表

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銷售額	2	28,928,740	28,739,142
銷售成本	3	(24,177,648)	(24,132,824)
毛利潤		4,751,092	4,606,318
其他收入／(開支)及其他收益淨額		218,117	215,550
銷售及市場推廣成本	3	(525,666)	(677,655)
行政開支	3	(820,670)	(801,981)
經營盈利		3,622,873	3,342,232
財務收入	4	70,355	45,998
財務費用	4	(1,573,484)	(1,372,411)
財務費用淨額		(1,503,129)	(1,326,413)
應佔一間聯營公司盈利		37,509	687
除所得稅前盈利		2,157,253	2,016,506
所得稅開支	5	(370,303)	(425,795)
年內盈利		1,786,950	1,590,711
以下人士應佔盈利：			
本公司權益持有人		1,755,172	1,560,623
非控制權益		31,778	30,088
		1,786,950	1,590,711
年內本公司權益持有人應佔盈利的每股盈利 (以每股人民幣元計)			
— 基本	6	0.3762	0.3347
— 攤薄	6	0.3762	0.3346

本年度本公司權益持有人應佔盈利的應付股息詳情載於附註7。

綜合全面收入表

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年內盈利	1,786,950	1,590,711
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	(5,396)	(8,361)
現金流量對沖	294	—
年內其他全面收入	(5,102)	(8,361)
年內全面收入總額	<u>1,781,848</u>	<u>1,582,350</u>
以下人士應佔：		
— 本公司權益持有人	1,752,206	1,555,090
— 非控制權益	29,642	27,260
	<u>1,781,848</u>	<u>1,582,350</u>

綜合資產負債表

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 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	45,599,196	44,690,831
土地使用權	8	1,479,774	1,522,704
無形資產	9	223,245	225,747
於一間聯營公司及一間合營企業的投資		52,739	10,107
遞延所得稅資產		24,284	40,155
		47,379,238	46,489,544
流動資產			
存貨	10	4,523,339	3,778,760
應收貿易賬款及應收票據	11	4,894,602	5,600,318
其他應收款項及預付款	11	2,230,970	2,493,514
可退回稅項		12,990	1,291
衍生金融工具		3,460	—
受限制現金		36,759	55,000
現金及現金等價物		7,901,644	6,015,451
		19,603,764	17,944,334
總資產		66,983,002	64,433,878
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	12	9,208,587	9,204,981
其他儲備		1,174,678	1,177,866
保留盈利			
— 擬派末期股息		279,973	373,170
— 未分配保留盈利		13,409,347	12,027,600
		24,072,585	22,783,617
非控制權益		526,891	497,249
總權益		24,599,476	23,280,866

綜合資產負債表(續)

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
貸款	13	23,124,364	25,690,009
遞延所得稅負債		1,628,329	1,372,521
其他應付款項		31,457	43,557
		<u>24,784,150</u>	<u>27,106,087</u>
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據	14	3,243,183	3,403,535
其他應付款項及已收按金		1,649,556	1,673,180
即期所得稅負債		354,311	354,137
貸款	13	12,349,656	8,616,073
衍生金融工具		2,670	—
		<u>17,599,376</u>	<u>14,046,925</u>
總負債		<u>42,383,526</u>	<u>41,153,012</u>
總權益及負債		<u>66,983,002</u>	<u>64,433,878</u>
流動資產淨額		<u>2,004,388</u>	<u>3,897,409</u>
總資產減流動負債		<u>49,383,626</u>	<u>50,386,953</u>

現金流量資料

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年內盈利	1,786,950	1,590,711
調整非現金項目／所得稅／財務費用	3,574,136	3,399,971
營運資金變動	10,027	(4,954,639)
	<hr/>	<hr/>
經營業務所得現金	5,371,113	36,043
已付所得稅	(110,072)	(109,451)
已付利息	(1,778,613)	(1,629,702)
	<hr/>	<hr/>
經營活動所得／(所用)現金淨額	3,482,428	(1,703,110)
投資活動所用現金淨額	(2,480,142)	(4,367,020)
融資活動所得現金淨額	890,667	7,752,718
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物增加淨額	1,892,953	1,682,588
年初現金及現金等價物	6,015,451	4,364,539
現金及現金等價物的匯兌虧損	(6,760)	(31,676)
	<hr/>	<hr/>
年終現金及現金等價物	7,901,644	6,015,451

1. 一般資料及主要會計政策概要

玖龍紙業(控股)有限公司及其附屬公司主要於中華人民共和國(「中國」)從事包裝紙、環保型文化用紙、木漿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。本公司的註冊辦事處位於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，財務報表均以人民幣千元(「人民幣千元」)呈列。財務報表已於二零一四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香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

(a) 採納新訂準則、準則修訂及詮釋之影響

下列新訂準則、準則之修訂及詮釋於本集團二零一三年七月一日開始之財政年度強制應用：

香港財務報告準則第1號(修訂本)	政府貸款
香港財務報告準則第7號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表
香港財務報告準則第11號	聯合安排
香港財務報告準則第12號	於其他實體權益的披露
香港財務報告準則第13號	公平值計量
香港會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利
香港會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表
香港會計準則第28號(二零一一年)	於聯營公司及合營企業的投資
香港(國際財務報告解釋委員會)－詮釋第20號	露天採礦場生產階段的剝採成本
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第11號及 香港財務報告準則第12號(修訂本)	綜合財務報表、聯合安排及於其他實體權益的披露： 過渡指引
香港財務報告準則(修訂本)	二零零九年至二零一一年週期的年度改進

採納該等準則之修訂並無對本集團及本公司之業績及財務狀況造成任何重大影響。

(b) 已頒佈惟尚未生效之新訂準則、準則修訂及詮釋

下列新訂準則、準則修訂及詮釋於本集團二零一三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)	設定福利計劃：僱員供款 ¹
香港會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債 ¹
香港會計準則第36號(修訂本)	非金融資產可收回金額的披露 ¹
香港會計準則第39號(修訂本)	衍生工具更替 ¹
香港財務報告準則第9號(二零一四年)	金融工具 ⁴
香港財務報告準則(修訂本)	二零一零年至二零一二年週期及二零一一年至二零一三年週期的年度改進 ¹
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第27號(二零一一年)(修訂本)	投資實體 ¹
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬目 ²
香港財務報告準則第15號	與客戶之間的合同產生的收入 ³
香港會計準則第16號及第38號(修訂本)	對可接受的折舊和攤銷方法的澄清 ²
香港(國際財務報告解釋委員會)－詮釋第21號	徵稅 ¹

- 1 於本集團二零一四年七月一日開始的年度期間生效
- 2 於本集團二零一六年七月一日開始的年度期間生效
- 3 於本集團二零一七年七月一日開始的年度期間生效
- 4 於本集團二零一八年七月一日開始的年度期間生效

上述新訂準則、準則修訂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

本財政年度確認之銷售額如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銷售包裝紙	26,670,958	26,461,179
銷售環保型文化用紙	1,945,280	1,959,871
銷售高價特種紙產品	215,186	195,962
銷售木漿	97,316	122,130
	<u>28,928,740</u>	<u>28,739,142</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、木漿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，作出資源分配之決定。因此，本公司董事認為，本集團只有一個用作作出策略性決定之分部。

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	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
折舊 (附註 8)	1,735,002	1,608,106
減：已於其他開支中扣除的款項	(4,226)	(6,885)
	<u>1,730,776</u>	<u>1,601,221</u>
無形資產攤銷 (附註9)	4,651	4,563
僱員福利開支	1,230,745	1,199,506
已耗用原料及耗用品(已抵減索賠額)	22,235,759	21,949,223
成品變動	(509,630)	13,660
經營租賃		
— 土地使用權 (附註 8)	31,249	33,997
— 樓宇	1,314	2,622
	<u>1,314</u>	<u>2,622</u>

4. 財務收入及財務費用

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
財務收入：		
銀行存款利息收入	70,355	45,998
財務費用：		
貸款利息		
— 須於五年內悉數償還	(1,242,255)	(1,336,517)
— 毋須於五年內悉數償還	(229,390)	(171,882)
	(1,471,645)	(1,508,399)
其他附帶貸款成本	(129,323)	(93,783)
減：已資本化利息	152,112	278,968
	(1,448,856)	(1,323,214)
票據貼現費用	(136,496)	(211,076)
融資活動的匯兌收益	15,784	161,879
已解除的現金流量對沖儲備	(2,964)	—
外匯期權合約公平值虧損	(952)	—
	(1,573,484)	(1,372,411)

5. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
即期稅項		
— 香港利得稅(附註(a))	—	—
— 中國企業所得稅(附註(b))	98,547	205,786
	98,547	205,786
遞延所得稅	271,756	220,009
	370,303	425,795

(a) 香港利得稅

由於本集團於本財政年度並無任何應課稅盈利(二零一三年：無)，故此並未為香港利得稅計提撥備。

(b) 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二零一四年六月三十日止財政年度享有15%(二零一三年：7.5%至15%)的優惠稅率除外。

6. 每股盈利

— 基本

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年	二零一三年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>1,755,172</u>	<u>1,560,623</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,665,866</u>	<u>4,663,264</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.3762</u>	<u>0.3347</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。購股權根據未行使購股權所附認購權的貨幣價值，按公平值(釐定為本公司股份全年平均市價)計算可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目與假設行使購股權而應已發行的股份數目作比較。

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年	二零一三年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>1,755,172</u>	<u>1,560,623</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,665,866</u>	<u>4,663,264</u>
調整購股權(千股計)	—	1,139
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數(千股計)	<u>4,665,866</u>	<u>4,664,403</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>0.3762</u>	<u>0.3346</u>

7. 股息

	截至六月三十日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
已付中期股息，每股普通股人民幣2.0分(二零一三年：人民幣2.0分)	<u>93,324</u>	<u>93,258</u>
擬派末期股息，每股普通股人民幣6.0分(二零一三年：人民幣8.0分)	<u>279,973</u>	<u>373,170</u>
	<u>373,297</u>	<u>466,428</u>

於二零一四年九月二十四日舉行之會議上，董事會建議本財政年度每股普通股末期股息人民幣6.0分，總額為約人民幣279,973,000元。此擬派股息並無於綜合財務報表反映為應付股息，惟將就截至二零一五年六月三十日止年度反映作一項分配。

8. 土地使用權及物業、廠房及設備

	土地使用權 人民幣千元	物業、 廠房及設備 人民幣千元
截至二零一三年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	1,557,628	42,360,533
添置	1,066	4,030,860
稅務優惠	—	(12,394)
出售	—	(73,772)
出售附屬公司	—	(3,497)
攤銷／折舊(附註 3)	(33,997)	(1,608,106)
匯兌差額	(1,993)	(2,793)
	<u>1,522,704</u>	<u>44,690,831</u>
於二零一三年六月三十日的年終賬面淨值	<u>1,522,704</u>	<u>44,690,831</u>
截至二零一四年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	1,522,704	44,690,831
添置	—	2,656,150
出售	(11,114)	(11,324)
攤銷／折舊(附註 3)	(31,249)	(1,735,002)
匯兌差額	(567)	(1,459)
	<u>1,479,774</u>	<u>45,599,196</u>
於二零一四年六月三十日的年終賬面淨值	<u>1,479,774</u>	<u>45,599,196</u>

9. 無形資產

人民幣千元

截至二零一三年六月三十日止年度	
於二零一二年七月一日的年初賬面淨值	230,264
添置	46
攤銷(附註 3)	(4,563)
	<u>225,747</u>
於二零一三年六月三十日的年終賬面淨值	<u>225,747</u>
截至二零一四年六月三十日止年度	
於二零一三年七月一日的年初賬面淨值	225,747
添置	2,149
攤銷(附註 3)	(4,651)
	<u>223,245</u>
於二零一四年六月三十日的年終賬面淨值	<u>223,245</u>

10. 存貨

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
按成本：		
原料	2,779,141	2,544,192
成品	1,744,198	1,234,568
	<u>4,523,339</u>	<u>3,778,760</u>

確認為開支並列入銷售成本的存貨成本為人民幣24,177,648,000元(二零一三年：人民幣24,132,824,000元)。

11. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
應收貿易賬款(附註(a))	2,116,397	2,093,027
應收票據(附註(b))	2,778,205	3,507,291
	<u>4,894,602</u>	<u>5,600,318</u>
可退回增值稅	1,279,857	1,555,926
其他應收款項及預付款	951,113	937,588
	<u>2,230,970</u>	<u>2,493,514</u>
	<u>7,125,572</u>	<u>8,093,832</u>

(a) 於二零一四年六月三十日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	1,359,182	1,640,532
31至60日	672,258	415,949
61至90日	41,830	29,961
逾90日	43,127	6,585
	<u>2,116,397</u>	<u>2,093,027</u>

鑑於本集團客戶眾多，遍佈全中國，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。

本集團向企業客戶之銷售所訂立的信貸期為介乎30至60日。

(b) 應收票據的期限一般為90至180日。

12. 股本

	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					
於二零一二年七月一日	4,662,920,811	466,292	478,008	8,724,348	9,202,356
行使購股權	1,700,000	170	137	2,488	2,625
	<u>4,664,620,811</u>	<u>466,462</u>	<u>478,145</u>	<u>8,726,836</u>	<u>9,204,981</u>
於二零一三年六月三十日	4,664,620,811	466,462	478,145	8,726,836	9,204,981
於二零一三年七月一日	4,664,620,811	466,462	478,145	8,726,836	9,204,981
行使購股權	1,600,000	160	127	3,479	3,606
	<u>4,666,220,811</u>	<u>466,622</u>	<u>478,272</u>	<u>8,730,315</u>	<u>9,208,587</u>
於二零一四年六月三十日	4,666,220,811	466,622	478,272	8,730,315	9,208,587

13. 貸款

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
— 長期銀行貸款及其他貸款	22,028,389	21,806,327
— 中期票據	1,095,975	3,883,682
	<u>23,124,364</u>	<u>25,690,009</u>
流動		
— 短期銀行貸款	6,872,435	5,133,883
— 長期銀行貸款及其他貸款即期部分	2,280,309	1,387,823
— 中期票據即期部份	2,797,179	—
— 短期融資券	399,733	2,094,367
	<u>12,349,656</u>	<u>8,616,073</u>
總貸款	<u>35,474,020</u>	<u>34,306,082</u>

(a) 貸款到期日如下：

	二零一四年六月三十日			合計 人民幣千元
	銀行貸款及 其他貸款 人民幣千元	短期 融資券 人民幣千元	中期票據 人民幣千元	
一年內	9,152,744	399,733	2,797,179	12,349,656
一年至兩年	10,782,965	—	1,095,975	11,878,940
兩年至五年	10,284,208	—	—	10,284,208
逾五年	961,216	—	—	961,216
	31,181,133	399,733	3,893,154	35,474,020

	二零一三年六月三十日			合計 人民幣千元
	銀行貸款及 其他貸款 人民幣千元	短期 融資券 人民幣千元	中期票據 人民幣千元	
一年內	6,521,706	2,094,367	—	8,616,073
一年至兩年	8,580,814	—	2,791,337	11,372,151
兩年至五年	12,076,305	—	1,092,345	13,168,650
逾五年	1,149,208	—	—	1,149,208
	28,328,033	2,094,367	3,883,682	34,306,082

14. 應付貿易賬款及應付票據

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
應付貿易賬款(附註(a))	1,672,379	1,855,636
應付票據	1,570,804	1,547,899
	3,243,183	3,403,535

(a) 於二零一四年六月三十日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	1,476,116	1,739,762
91至180日	158,497	50,154
181至365日	15,452	33,466
逾365日	22,314	32,254
	1,672,379	1,855,636

15. 承擔

(a) 資本承擔

本集團在物業、廠房及設備有重大資本承擔如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
已訂約但未撥備		
一年內	380,097	828,331
一年後但五年內	496,359	233,491
五年後	—	300
	<u>876,456</u>	<u>1,062,122</u>
已授權但未訂約		
一年內	500,000	530,000
一年後但五年內	1,100,000	2,020,000
	<u>1,600,000</u>	<u>2,550,000</u>
	<u><u>2,476,456</u></u>	<u><u>3,612,122</u></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：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 六月三十日 人民幣千元
一年內	1,198	2,648
一年後但五年內	1,906	2,666
五年後	15,767	16,565
	<u>18,871</u>	<u>21,879</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，主要生產及銷售多樣化的包裝紙板產品，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，同時從事環保型文化用紙（包括雙膠紙、複印紙等）和特種紙的生產和銷售業務。

於本年度，全球經濟有望進一步改善，中國經濟及產業轉型加速調整。造紙行業面臨着嚴峻的挑戰，政府改革力度空前強大，環保政策進一步收緊，中小型造紙企業淘汰加劇，令整個行業步入了大規模的洗牌階段。2012年至今，行業內新增產能處於高位，對產品銷售價格構成壓力。與此同時，高速增長的網絡購物帶動市場消費和物流模式轉變，給包裝紙市場帶來巨大發展潛力，彌補了經濟持續低迷所帶來的需求下降。

嚴峻的市場環境下，亦有經濟改革帶來的新機遇。本集團不懼市場挑戰，重點狠抓各項管理，修煉扎實的「內功」，將內部成本控制視為本年度的營運重點。通過不斷加強管理，控制原材料成本，降低物流費用，同時一如既往地嚴格控制採購流程、生產成本和資本開支，進一步降低集團經營成本，取得了一定的成績，令本集團本年度業績表現達到預期，並通過對紙機改造升級，持續完善產品組合和產品質量，更有效提高產能效益，為未來的發展機遇做好了充足準備。於本年度，本集團繼續維持產銷平衡和正常的庫存水平，全部紙機運營良好，且都處於近滿負荷的狀態，應收帳及應付款等在期內均穩定在健康水平，並繼續保持無壞賬的良好記錄。

於本年度，本集團共有三台新紙機陸續順利建成並投產，令總設計年產能新增95萬噸，其中包括於二零一三年八月投產的泉州新基地三十五號紙機（牛卡紙）、於二零一三年十月建成投產的泉州基地三十六號紙機（環保牛卡紙）及於二零一四年一月投產的樂山基地三十八號紙機（高強瓦楞芯紙），設計年產能分別為35萬噸、30萬噸和30萬噸。截至二零一四年六月三十日，本集團總設計年產能已達1,350萬噸。加上於二零一四年九月投產的瀋陽新基地三十七號紙機（牛卡紙），本集團總設計年產能現已達1,385萬噸。泉州和瀋陽兩個新基地相繼投產，標誌著本集團覆蓋中國各大製造業中心的布局已告一段落，而以上紙機生產的各類產品已開始陸續進佔當地市場，擴大了本集團的市場份額，預計在未來將為本集團帶來更多業績貢獻。

本集團現時於各造紙基地(包括越南)之包裝紙及文化用紙設計產能

(按產品分類)

	(百萬噸/年)
卡紙類	7.23
瓦楞芯紙類	3.40
塗布白板紙類	2.60
包裝紙板	<u>13.23</u>
環保型文化紙類	<u>0.45</u>

(按基地地點分佈)

東莞	38.38%
太倉	22.15%
重慶	9.87%
天津	15.72%
泉州	4.75%
瀋陽	2.56%
河北永新	3.65%
樂山	2.19%
越南	0.73%
總計	<u>100.00%</u>

本集團現時於各造紙基地(包括越南)之包裝紙及文化用紙造紙機數目

(按基地地點分佈)

東莞	15
太倉	8
重慶	3
天津	5
泉州	2
瀋陽	1
河北永新	2
樂山	1
越南	1
總計	<u>38</u>

於本年度，中國的資金市場偏緊。本集團在資金管理和客戶帳期方面，保持一貫的審慎策略，除了在日常營運時確保有強大的現金流收入，及獲得充足的國內及海外銀行信貸額度支持之外，亦積極拓展資金渠道，以減低借貸成本。本集團的資本開支預算已較前大幅下降，預料財務和負債情況可以得到較明顯改善，淨債務對總權益比率及平均借貸利率均在逐步下降中。

本集團一直秉承「沒有環保、就沒有造紙」的經營理念，引領綠色造紙，確保能夠深入貫徹和執行政府的政策和規條，以優於政府環保要求的營運標準為客戶提供最具競爭力的產品與一站式服務，實現持久共贏。於本年度，本集團繼續在各基地取得ISO14001環境管理認證，並獲得FSC認證。

本集團持續採用廢紙作為主要的原材料，在推動中國以至全球的循環再造經濟模式上扮演重要的角色。於本年度，本集團在國內廢紙採購上採用更積極的策略，有效地拓寬各基地在中國的廢紙購買渠道，國內廢紙採購額佔本年度本集團廢紙總採購額的約34%。

本集團在管理、技術和產品等各方面不斷推動創新，獲得各方肯定。二零一四年八月，本集團獲得「2014年中國民營企業500強第30位」。此外，目前已獲得專利共118項，另37項正在申請或審批中。

本集團已儲備足夠的土地，為目前的經營運作以及未來的業務發展做好準備。截至二零一四年六月三十日，本集團共獲得12.64百萬平方米的土地使用權。

本集團在日常營運中需要運用大量電力及蒸汽以支持穩定而低成本的生產。因此，本集團設置自有的中央燃煤發電廠，在東莞、太倉、重慶、天津及泉州五個基地的總裝機容量為1,404兆瓦，可提供充足穩定的電力，同時提供蒸汽用於生產過程中的烘乾流程。

於二零一四年六月三十日，本集團共聘用約17,800名全職僱員，並繼續獲得OHSAS18001職業健康及安全管理系統認證。

業務策略及發展計劃

經過多年來的努力經營和積極擴展，本集團現已建立了一個強大的平台，具備足夠信心應對市場變化與挑戰。本集團秉持「沒有環保、就沒有造紙」的經營理念，將成本控制視為永恆的追求方向，以高度自動化的設備、穩定強大的生產能力、嚴格的產品質量管理、高效的採購流程、成本控制和人才培訓，不斷創新技術，提高生產效率，繼續注重產品多元化、客戶服務、規模效益及各類資源方面的維護與升級，為未來穩健而持續的發展打下更為堅實的基礎，令行業龍頭地位更趨穩固。

本集團的階段性拓展計劃將告一段落，現已全面覆蓋中國的主要製造業中心。對於原定計劃於二零一五年投產的越南基地二號紙機，本集團將密切關注越南局勢，並持謹慎態度按當地市場的發展情況做出合理調整。同時，到二零一六年年底前，計劃中瀋陽基地的三十九號紙機也已

投產，屆時，本集團的總設計年產能將超越1,400萬噸。本集團將繼續根據各基地的不同市場環境，制定未來的業務計劃，在促進規模效益和業務多元化的同時，拓展盈利空間，為股東帶來更佳的長期投資回報。

財務回顧

銷售額

於二零一四財政年度，本集團的銷售收入約為人民幣28,928.7百萬元，較上一財政年度輕微增加約0.7%。本集團之主要銷售收入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)，佔銷售收入的92.2%，其餘銷售收入7.8%則來自其環保型文化用紙、木漿及高價特種紙產品業務。

本集團二零一四財政年度的銷售收入較上一財政年度增加0.7%，乃主要受二零一四財政年度銷量增加約5.6%所帶動，而平均售價較上一財政年度減少約4.7%。於二零一四財政年度，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47.3%、22.5%、22.4%及6.7%，上一財政年度則分別為49.5%、23.5%、19.1%及6.8%。

本集團於二零一四年六月三十日商業營運下的包裝紙板及環保型文化用紙設計年產能為13.03百萬噸，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每年6.88百萬噸、3.10百萬噸、2.60百萬噸及0.45百萬噸。本集團於二零一四財政年度的包裝紙板產品及環保型文化用紙總銷量約為11.0百萬噸，較上一財政年度上升約5.7%。包裝紙板及環保型文化用紙銷量增加，由在泉州於二零一四年三月開始商業營運的新推出三十五號及三十六號造紙機的貢獻，以及在天津的三十四號造紙機於二零一四財政年度的完整年度營運支持，該等造紙機於二零一三年一月已開始商業營運。

二零一四財政年度的卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及環保型文化用紙銷量分別增加約0.6%、0.8%、27.5%及0.1%。

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)。於二零一四財政年度，國內消費相關的銷售收入佔本集團總銷售收入90.9%，而餘下銷售收入9.1%主要為售予外資加工企業的銷售額，均以外幣結算。

於二零一四財政年度，本集團五大客戶的銷售額合共佔本集團銷售收入約5.2%(二零一三財政年度：5.0%)，其中最大單一客戶的銷售額約佔1.7%(二零一三財政年度：1.5%)。

毛利潤

二零一四財政年度的毛利潤約為人民幣4,751.1百萬元，較上一財政年度的人民幣4,606.3百萬元增加人民幣144.8百萬元或增加3.1%。毛利率則由二零一三財政年度的16.0%升至二零一四財政年度的16.4%。

銷售及市場推廣成本

二零一四財政年度的銷售及市場推廣成本約為人民幣525.7百萬元，相對於二零一三財政年度的人民幣677.7百萬元下降22.4%。銷售及分銷成本總額佔本集團銷售收入的百分比由上一財政年度的2.4%跌至二零一四財政年度約1.8%，主要由於更多客戶自行(非由本集團)運送成品，以取得價格折扣及有關運輸稅項改革的稅項優惠以及本集團營運規模增加所達致的成本效益所致。

行政開支

行政開支由上一財政年度的人民幣802.0百萬元增加2.3%至二零一四財政年度約人民幣820.7百萬元。二零一三財政年度及二零一四財政年度之行政開支金額佔本集團銷售收入的百分比均為2.8%。

經營盈利

二零一四財政年度的經營盈利約為人民幣3,622.9百萬元，較上一財政年度增加8.4%。經營盈利率由二零一三財政年度的11.6%增加至二零一四財政年度12.5%。

財務費用

二零一四財政年度的財務費用較上一財政年度人民幣1,372.4百萬元增加14.7%至約人民幣1,573.5百萬元。倘若扣除二零一四財政年度及二零一三財政年度融資活動的匯兌收益分別約人民幣15.8百萬元及人民幣161.9百萬元，二零一四財政年度的財務費用約人民幣1,589.3百萬元對比上一財政年度人民幣1,534.3百萬元維持相對穩定的水平。

增加主要由於二零一四財政年度的融資活動的匯兌收益較上一財政年度減少約人民幣146.1百萬元；以及物業、廠房及設備的資本化利息大幅減少約人民幣126.9百萬元，惟被二零一四財政年度票據貼現費用較上一財政年度減少約人民幣74.6百萬元所抵銷。

所得稅開支

二零一四財政年度所得稅開支約為人民幣370.3百萬元，較上一財政年度減少約人民幣55.5百萬元。所得稅開支減少主要由於合併若干生產基地的附屬公司，以及自二零一四年一月起於天津基地享有優惠稅率。

本集團的平均實際稅率由二零一三財政年度的21.1%減至二零一四財政年度約17.2%。

純利

二零一四財政年度本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣1,755.2百萬元，較上一財政年度增加約人民幣194.5百萬元或增加12.5%，而本公司權益持有人應佔盈利率由二零一三財政年度的5.4%增加至二零一四財政年度的6.1%。

股息

於二零一四財政年度內，本集團已派付中期股息每股人民幣2.0分，合共人民幣93.3百萬元。董事建議派付末期股息每股人民幣6.0分，合共將約人民幣280.0百萬元。二零一四財政年度內股息總額為每股人民幣8.0分。派息率亦由上一財政年度的29.9%減至二零一四財政年度的21.3%，為保留較多手頭現金以償還銀行貸款，並達致較低的淨債務與權益總額比率。

營運資金

存貨由上一財政年度的人民幣3,778.8百萬元增加19.7%至二零一四財政年度的約人民幣4,523.3百萬元。存貨主要包括約人民幣2,779.1百萬元原料(主要為廢紙、煤及備件)以及約人民幣1,744.2百萬元成品。

原料由上一財政年度的人民幣2,544.2百萬元增加9.2%至二零一四財政年度約人民幣2,779.1百萬元。原料結存增加乃主要由於泉州三十五號和三十六號紙機及瀋陽三十七號紙機之廢紙庫存增加所致。

成品由上一財政年度的人民幣1,234.6百萬元增加約41.3%至二零一四財政年度約人民幣1,744.2百萬元。增加主要來自新投產造紙機的貢獻，該等造紙機於二零一四財政年度開始商業營運，再加上銷量上升以及地域覆蓋擴大所致。

因此，於二零一四財政年度，原料(不包括備件)週轉天數由二零一三財政年度的26天增至約29天，而成品週轉天數則由二零一三財政年度的19天增至約26天。

應收貿易賬款及應收票據約為人民幣4,894.6百萬元，較二零一三財政年度的約人民幣5,600.3百萬元減少12.6%。於二零一四財政年度內，二零一四財政年度的應收貿易賬款週轉天數約為27天，與本集團給予其客戶信貸期相符。

應付貿易賬款及應付票據約為人民幣3,243.2百萬元，較二零一三財政年度的約人民幣3,403.5百萬元減少4.7%。二零一四財政年度應付貿易賬款及應付票據週轉天數約為49天，與大部分供應商給予的信貸期相若。

流動資金及財務資源

本集團於二零一四財政年度所需營運資金及長期資金主要來自經營現金流量及貸款，本集團的財務資源用於其資本開支、經營活動及償還貸款。

本集團經營業務所得現金由二零一三財政年度人民幣36.0百萬元增至二零一四財政年度約人民幣5,371.1百萬元，增加人民幣5,335.1百萬元。增加主要是由於應收貿易賬款及應收票據以及應付貿易賬款及其他應付款項俱減導致營運資金變動所致。有關於二零一四年六月三十日的備用財務資源，本集團有未使用銀行融資總額約人民幣23,918.9百萬元以及現金及現金等價物及受限制現金約人民幣7,938.4百萬元。

現金及現金等價物以及受限制現金由二零一三年六月三十日人民幣6,070.5百萬元增加約人民幣1,868.0百萬元至二零一四年六月三十日約人民幣7,938.4百萬元。

於二零一四年六月三十日，股東資金約為人民幣24,072.6百萬元，較上一財政年度增加約人民幣1,289.0百萬元。每股股東資金由二零一三財政年度的人民幣4.9元增至二零一四財政年度人民幣5.2元。

截至二零一四年六月三十日止年度，本集團經營活動所得現金淨額約人民幣3,482.4百萬元，經扣除支付物業、廠房及設備的款項約人民幣2,573.8百萬元，本集團錄得自由現金流約人民幣908.6百萬元。

債務管理

本集團的未償還貸款由二零一三年六月三十日的人民幣34,306.1百萬元增加約人民幣1,167.9百萬元至二零一四年六月三十日約人民幣35,474.0百萬元。短期及長期貸款分別約人民幣12,349.6百萬元及約人民幣23,124.4百萬元，分別佔貸款總額34.8%及65.2%。於二零一四年六月三十日，本集團約97.9%債務為無抵押債項。

本集團的淨債務與權益總額比率由二零一三年六月三十日的121.3%減至二零一四年六月三十日約111.9%。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更有效控制庫務運作及降低資金成本。因此，本集團為所有業務提供的資金及外匯風險均由本集團統一檢討及監控。為控制個別交易的外幣匯率及利率波動風險，本集團以外匯貸款、外匯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。

庫務政策符合本集團以下目標：

(a) 減低利率風險

以貸款再融資及洽商貸款安排達成。董事會將繼續密切監察本集團貸款組合，比較現有協議的貸款利率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。於二零一四年六月三十日，外幣貸款總額相當於約人民幣21,434.2百萬元，以人民幣計值的貸款約為人民幣14,039.8百萬元，分別佔本集團貸款約60.4%及39.6%。二零一四財政年度，本集團利用遠期合約及期權管理其外幣貸款產生的外匯風險。

貸款成本

長期貸款及短期貸款的實際利率，於二零一四年六月三十日分別約為每年4.2%及3.3%，而二零一三年六月三十日則分別為每年4.4%及3.7%。利息總額及融資費用(已資本化利息、利息收入及衍生金融工具的影響前)由二零一三財政年度的人民幣1,651.4百萬元增至二零一四財政年度約人民幣1,721.7百萬元。

資本開支

於二零一四財政年度，本集團已支付約人民幣2,573.8百萬元興建廠房、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

本集團的資本開支承擔主要用於機器設備，在財務報表上已訂約或授權但未撥備約人民幣2,476.5百萬元。以上承擔主要用於建設三十九號造紙機及於越南的全新造紙機以擴充本集團產能；改善若干現有生產線以達致更佳的成本控制及提高盈利能力。

或然負債

於二零一四財政年度，本集團並無重大或然負債。

未來展望

中國龐大的消費力，尤其是快速增長的網購消費力，將為包裝紙行業的持久發展提供長期支持。由於政府愈加嚴格的環保政策，及國家對污染企業不計代價的關停力度，政府將更積極推動落後產能的淘汰進程，新增產能將顯著減弱，緩解了對行業供應造成的壓力。可以預見，未來行業將加速整合，進一步汰弱留強，發展空間潛力巨大。玖龍紙業是大型環保企業，將受惠於此輪政策收緊，抓住產業升級帶來的新機遇，更加彰顯本集團的規模化優勢及行業內的龍頭地位。

股息

本公司已於二零一四年七月十八日向股東派付截至二零一三年十二月三十一日止六個月之中期股息每股人民幣2.0分(相等於約2.54港仙)(截至二零一二年十二月三十一日止六個月：人民幣2.0分)。

董事會已議決建議派付二零一四財政年度之末期股息每股人民幣6.0分(相等於約7.6港仙)，預期股息將於二零一五年一月十六日(星期五)派付，惟須待應屆股東週年大會(「二零一四年股東週年大會」)批准後，方可作實。末期股息將派發予於二零一四年十二月二十九日(星期一)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零一四年九月二十四日之匯率1.00港元兌人民幣0.79288元換算，惟僅供參考。以港元所派付股息的實際匯率將以滙款當日的匯率為準。

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) 自二零一四年十二月十一日(星期四)至二零一四年十二月十五日(星期一)(包括首尾兩日)以確認股東擁有出席二零一四年股東週年大會及於會上投票的權利。為合資格出席二零一四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二零一四年十二月十日(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) 自二零一四年十二月二十三日(星期二)至二零一四年十二月二十九日(星期一)(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二零一四年十二月二十二日(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。

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

二零一四年股東週年大會將於二零一四年十二月十五日(星期一)舉行，而二零一四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

於二零一四財政年度內，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。

審核委員會及財務報表審閱

由四名獨立非執行董事組成之審核委員會已與管理層審閱本集團所採納之會計原則及常規，並與董事及本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所討論內部監控及財務申報事宜，包括審閱本公司及其附屬公司二零一四財政年度之綜合財務報表。

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。

二零一四財政年度，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二零一四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
董事長
張茵

香港，二零一四年九月二十四日

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、鄭志鵬博士、霍廣文先生及王宏渤先生。

* 僅供識別