



玖龍紙業(控股)有限公司*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)

股份代號: 2689

2005/06 年年報

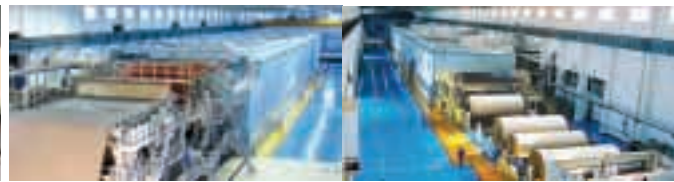


遍銷全球
持續穩健增長

* 僅供識別

玖龍紙業(控股)有限公司
2005/06 年年報

目錄



| | |
|----|-------------|
| 2 | 企業資料 |
| 3 | 財務概要 |
| 7 | 玖龍紙業十大成就 |
| 11 | 主席報告 |
| 17 | 行政總裁營運回顧與展望 |
| 24 | 管理層討論與分析 |
| 41 | 投資者關係及股東通訊 |
| 45 | 企業管治 |
| 49 | 薪酬委員會 |
| 53 | 審核委員會 |
| 54 | 內部監控及風險管理 |
| 55 | 關連交易 |
| 60 | 企業及社會責任 |
| 64 | 投資者關注問題 |
| 67 | 董事及高級管理層 |
| 73 | 董事會報告 |
| 80 | 核數師報告 |
| 81 | 資產負債表 |
| 83 | 綜合損益表 |
| 84 | 綜合權益變動表 |
| 85 | 綜合現金流量表 |
| 87 | 財務報表附註 |

企業 資料



董事會

執行董事

張茵女士(董事長)
劉名中先生(副董事長兼行政總裁)
張成飛先生(副行政總裁)
高靜女士
王海英先生

非執行董事

劉晉嵩先生

獨立非執行董事

譚惠珠女士 金紫荊星章，太平紳士
鍾瑞明先生 金紫荊星章，太平紳士
鄭志鵬博士
王宏渤先生

執行委員會

張茵女士(主席)
劉名中先生
張成飛先生

審核委員會

鄭志鵬博士(主席)
譚惠珠女士 金紫荊星章，太平紳士
鍾瑞明先生 金紫荊星章，太平紳士
王宏渤先生

薪酬委員會

譚惠珠女士 金紫荊星章，太平紳士(主席)
鍾瑞明先生 金紫荊星章，太平紳士
鄭志鵬博士
劉名中先生
張成飛先生

授權代表

張成飛先生
鄭慧珠女士

合資格會計師

羅宏澤先生 *FCPA, FCCA*

公司秘書

鄭慧珠女士 *ACS, ACIS*

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

法律顧問

Conyers Dill & Pearman (百慕達)
盛德律師事務所(香港)
競天公誠(中國)

主要往來銀行

中國銀行有限公司
中國銀行(香港)有限公司
交通銀行
招商銀行

合規顧問

美林遠東有限公司

財務概要

截至六月三十日止年度

| 綜合損益表 | 二零零六年 (人民幣百萬元) | 二零零五年 (人民幣百萬元) | 二零零四年 (人民幣百萬元) | 二零零三年 (人民幣百萬元) |
|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 銷售額 | 7,902.2 | 4,825.4 | 2,653.5 | 2,244.8 |
| 已售貨品成本 | (6,041.3) | (4,064.9) | (2,105.7) | (1,954.3) |
| 毛利 | 1,860.9 | 760.5 | 547.8 | 290.5 |
| 其他收益淨額 | 357.0 | 24.1 | 5.3 | 3.1 |
| 銷售及市場推廣成本 | (172.8) | (91.5) | (60.2) | (51.0) |
| 行政開支 | (233.9) | (135.0) | (67.3) | (39.1) |
| 經營利潤 | 1,811.2 | 558.1 | 425.6 | 203.5 |
| 融資成本 | (294.8) | (179.8) | (85.1) | (62.1) |
| 除所得稅前利潤 | 1,516.4 | 378.3 | 340.5 | 141.4 |
| 所得稅開支 | (116.3) | (60.4) | (52.7) | (30.9) |
| 年度利潤 | 1,400.1 | 317.9 | 287.8 | 110.5 |
| 以下人士應佔： | | | | |
| 本公司權益持有人 | 1,374.8 | 303.7 | 281.4 | 110.6 |
| 少數股東權益 | 25.3 | 14.2 | 6.4 | (0.1) |

截至六月三十日止年度

| 綜合現金流量 | 二零零六年 (人民幣百萬元) | 二零零五年 (人民幣百萬元) | 二零零四年 (人民幣百萬元) | 二零零三年 (人民幣百萬元) |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 經營活動所得現金淨額 | 1,067.1 | 1,063.0 | 341.3 | 35.3 |
| 投資活動所用現金淨額 | (1,454.1) | (1,537.3) | (827.2) | (692.7) |
| 融資活動所得現金淨額 | 2,556.0 | 681.4 | 795.4 | 490.9 |
| 銀行及現金結餘 增加/(減少) 淨額 | 2,169.0 | 207.1 | 309.5 | (166.5) |

財務概要

| 綜合資產負債表數據 | 於六月三十日 | | | |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 二零零六年 (人民幣百萬元) | 二零零五年 (人民幣百萬元) | 二零零四年 (人民幣百萬元) | 二零零三年 (人民幣百萬元) |
| 總資產 | 14,872.6 | 11,700.3 | 5,499.5 | 3,869.8 |
| 存貨 | 932.0 | 998.2 | 566.1 | 311.8 |
| 應收貿易賬款及應收票據 | 1,312.4 | 763.3 | 447.3 | 472.0 |
| 預付款項及其他應收款項 | 246.6 | 233.7 | 715.3 | 567.6 |
| 銀行及現金結餘 | 3,017.3 | 1,310.9 | 746.9 | 252.2 |
| 總流動資產 | 5,508.3 | 3,306.1 | 2,475.6 | 1,603.6 |
| 物業、廠房及設備 | 8,625.5 | 7,640.0 | 2,864.9 | 2,115.7 |
| 土地使用權 | 592.1 | 607.5 | 159.0 | 150.5 |
| 無形資產 | 146.7 | 146.7 | — | — |
| 總非流動資產 | 9,364.3 | 8,394.2 | 3,023.9 | 2,266.2 |
| 總負債 | 7,236.3 | 9,292.8 | 4,370.2 | 3,102.2 |
| 應付貿易賬款及應付票據 | 1,516.8 | 2,167.7 | 593.6 | 341.5 |
| 其他應付款項 | 476.7 | 646.7 | 671.2 | 459.0 |
| 應付即期所得稅 | 67.4 | 44.5 | 30.1 | 4.0 |
| 短期借貸 | 2,176.9 | 2,431.6 | 1,236.8 | 1,124.3 |
| 總流動負債 | 4,237.8 | 5,290.5 | 2,531.7 | 1,928.8 |
| 長期借貸 | 2,743.9 | 3,817.3 | 1,725.5 | 1,080.9 |
| 遞延所得稅負債 | 226.8 | 169.8 | 103.7 | 77.3 |
| 其他應付款項 | 27.8 | 15.2 | 9.3 | 15.2 |
| 總非流動負債 | 2,998.5 | 4,002.3 | 1,838.5 | 1,173.4 |
| 流動資產／(負債)淨額 | 1,270.5 | (1,984.4) | (56.1) | (325.2) |
| 總資產減流動負債 | 10,634.8 | 6,409.8 | 2,967.8 | 1,941.0 |
| 本公司權益持有人應佔資本 及儲備 | 7,541.4 | 2,321.9 | 1,049.0 | 767.4 |
| 少數股東權益 | 94.9 | 85.6 | 80.3 | 0.2 |

財務概要

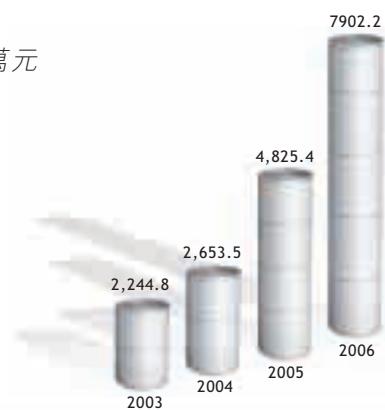
| 於六月三十日或截至該日止年度 | | | | |
|------------------------------|---------|-------|-------|-------|
| 財務比率及其他財務資料 | 二零零六年 | 二零零五年 | 二零零四年 | 二零零三年 |
| 息稅折舊攤銷前盈利 (人民幣百萬元) | 2,023.5 | 721.2 | 513.9 | 286.7 |
| 盈利能力比率 | | | | |
| 毛利率 ⁽¹⁾ (%) | 23.5 | 15.8 | 20.6 | 12.9 |
| 經營利潤率 ⁽²⁾ (%) | 22.9 | 11.6 | 16.0 | 9.1 |
| 淨利潤率 ⁽³⁾ (%) | 17.4 | 6.3 | 10.6 | 4.9 |
| 息稅折舊攤銷前盈利率(%) | 25.6 | 14.9 | 19.4 | 12.8 |
| 股權收益 ⁽⁴⁾ (%) | 18.2 | 13.1 | 26.8 | 14.4 |
| 已動用資本收益 ⁽⁵⁾ (%) | 13.3 | 5.4 | 8.8 | 5.3 |
| 流動資金比率 | | | | |
| 流動比率 ⁽⁶⁾ (倍) | 1.3 | 0.6 | 1.0 | 0.8 |
| 速動比率 ⁽⁷⁾ (倍) | 1.1 | 0.4 | 0.8 | 0.7 |
| 存貨周轉率 ⁽⁸⁾ (日) | 56 | 73 | 98 | 58 |
| 應收賬款周轉率 ⁽⁹⁾ (日) | 61 | 48 | 62 | 77 |
| 應付賬款周轉率 ⁽¹⁰⁾ (日) | 92 | 158 | 103 | 64 |
| 資本充足比率 | | | | |
| 資本負債比率 ⁽¹¹⁾ (%) | 33.1 | 53.4 | 53.9 | 57.0 |
| 淨借貸對權益比率 ⁽¹²⁾ (%) | 25.2 | 212.7 | 211.2 | 254.5 |
| 利息償付比率 ⁽¹³⁾ (倍) | 12.3 | 3.5 | 5.8 | 4.2 |

- (1) 毛利率為毛利除以銷售額再乘以100%。
- (2) 經營利潤率為經營利潤除以銷售額再乘以100%。
- (3) 淨利潤率為本公司權益持有人應佔利潤除以銷售額再乘以100%。
- (4) 股權收益為本公司權益持有人應佔利潤除以本公司權益持有人應佔資本及儲備，再乘以100%。
- (5) 已動用資本收益為年度經營利潤減去年度經營利潤乘以實際稅率除以短期借貸、長期借貸與總權益(包括少數股東權益)的總和，再乘以100%。
- (6) 流動比率為流動資產除以流動負債。
- (7) 速動比率為流動資產減去存貨，再除以流動負債。
- (8) 存貨周轉率等於存貨除以已售貨品成本乘以365天。
- (9) 應收賬款周轉率等於應收貿易賬款及應收票據除以銷售額乘以365天。
- (10) 應付賬款周轉率等於應付貿易賬款及應付票據除以已售貨品成本乘以365天。
- (11) 資本負債比率等於總借貸除以總資產再乘以100%。
- (12) 淨借貸對權益比率等於短期借貸、長期借貸即期部分與長期借貸總和減去銀行及現金結餘和受限制現金，除以股東權益，再乘以100%。
- (13) 利息償付比率等於息稅折舊攤銷前盈利除以扣除利息收入後的銀行借貸利息。

財務概要

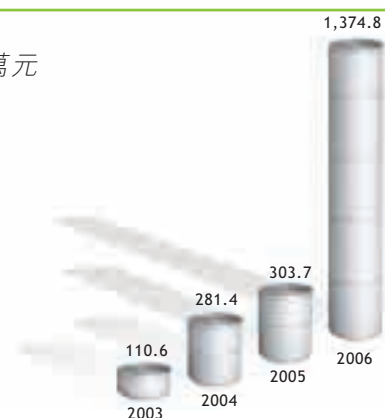
於六月三十日或截至該日止年度

人民幣百萬元



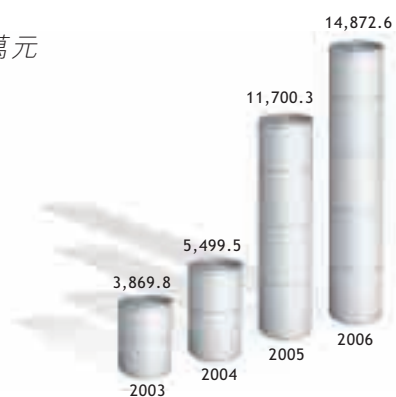
銷售額

人民幣百萬元



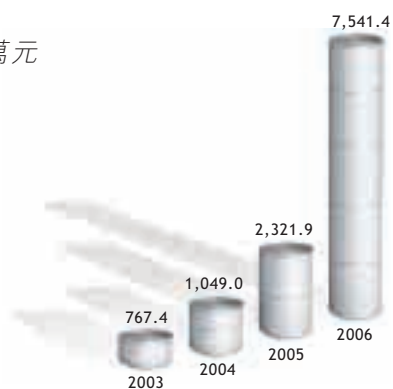
本公司
權益持有人
應佔利潤

人民幣百萬元



總資產

人民幣百萬元



本公司權益
持有人應佔
股本及儲備

玖龍 紙業 十大成就



一、一期投產

一九九八年七月，玖龍紙業(控股)有限公司(「玖龍紙業」)屬下位於東莞生產基地的首台造紙機(或一號造紙機)試車成功，年設計產能為20萬噸牛卡紙，標誌玖龍紙業正式進入中國包裝紙板生產行業，打響了十年創業的第一炮。



二、達到年產100萬噸

二零零零年六月和二零零二年五月，玖龍紙業二號及三號造紙機相繼投產，年總生產能力達到100萬噸，其中，三號造紙機僅用了九個月的時間建成投產，創造紙機建設安裝速度的新紀錄。玖龍紙業以驚人的發展速度，迅速成為百萬噸級包裝紙板生產龍頭企業。

三、太倉基地建成

玖龍紙業眼光獨到，看到未來的發展潛力，於二零零零年至二零零二年間，於太倉及東莞購入超過3,800畝土地。第五號造紙機於二零零三年十一月建成投產，並在二零零五年一月一日被收購成為玖龍紙業屬下。二零零五年四月，八號造紙機試車成功，將太倉基地的年生產能力提升到95萬噸。太倉基地的

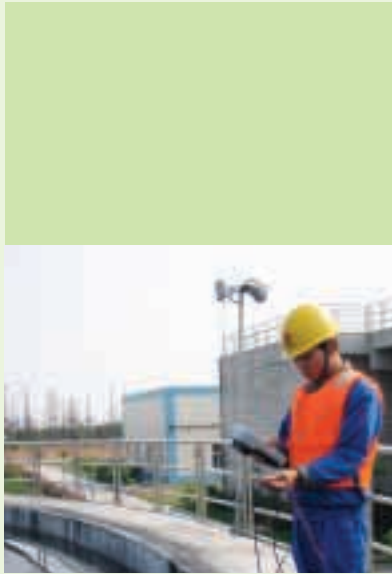
建成，標誌玖龍紙業已經在珠江三角洲和長江三角洲形成兩大包裝紙板生產基地。

四、塗布灰底白板紙投產

二零零三年十月，四號造紙機設計產能為45萬噸的塗布灰底白板紙生產線投產，創造了當時世界上同類產品單機產量之最，紙機設備引進歐、美、日最先進技術，吸取眾家精華為一體。四號造紙機並在二零零五年一月一日被收購成為玖龍紙業屬下。在收購四號造紙機後，實現了玖龍紙業由原來單一的牛卡紙系列至品種多元化的步伐。



玖龍紙業十大成就



五、取得 ISO 品質及環境 OHSAS 職業健康及安全 管理體系認證

二零零三年至二零零五年，玖龍紙業相繼順利通過了 ISO 品質、環境和 OHSAS 職業健康安全管理体系的認證，透過標準體系制度的運行實施和有效控制，公司產品品質、環保和安全工作得到持續改進和完善，並結合國際管理理念，使玖龍紙業各項管理水準得到提升，走上國際標準化管理進程。

六、成功成立玖龍興安

二零零四年二月與林業資源豐富的中國內蒙古森林工業集團有限責任公司成功合資成立玖龍興安漿紙(內蒙古)有限公司(「玖龍興安」)，使玖龍興安的木漿生產量迅速由原來的5萬噸增長到二零零五年的10萬噸，現正逐步向規劃的年產30萬

噸，集林業、木漿生產、造紙為一體的現代化企業目標邁進。玖龍興安的合資成功，使玖龍紙業實現了「林、漿、紙一體化」運作，再加上造紙原材料上，對廢紙的循環利用，進一步樹立起玖龍紙業環保型綠色企業的形象。



七、突破年產200萬噸，產 銷兩旺

二零零四年十月，六號、七號造紙機高強瓦楞芯紙生產線順利出紙投產，玖龍紙業於二零零五年一月一日年總生產能力增加至235萬噸，瓦楞芯紙的出產有效擴展了公司產品的品種和市場，玖龍紙業各類產品自投放市場以來，銷售形勢非常

喜人，深受客戶歡迎和認可，在廣東以至全國佔有比較大的市場份額，一直保持產銷兩旺的大好形勢。



八、210兆瓦發電機組並網 發電

二零零五年五月，熱電210兆瓦機組順利並網發電，其發電容量為同類行業中最大，使東莞基地熱電的總發電容量達到350兆瓦，相當於一個中型的發電廠。210兆瓦機組的並網發電，不僅給玖龍紙業發展提供穩定而充足的電力保障和效益創造，還有效緩解了當地電力緊張的局面，得到當地政府以及企業的讚揚。

玖龍紙業十大成就



噸，為全國第一、亞洲第二、世界第八。玖龍紙業用十年時間，成功建設投產十條生產線，發展迅速，生產規模上樹立了在包裝紙板生產行業領頭羊的地位。



建成年產400萬噸的包裝紙板生產基地；玖龍興安建成一個年產30萬噸，集林、漿、紙為一體的生產基地。

玖龍紙業於二零零六年三月三日成功在香港聯合交易所有限公司主板上市，並在上市約半年後被納入為摩根士丹利標準指數成份股及環球增長指數成份股，以及成為香港恒生綜合指數成份股。玖龍紙業過去實現了十年輝煌的成績，踏著穩健和自豪的步伐走向世界，創造更加美好燦爛的未來！



九、九號、十號紙機投產， 產量全國第一

二零零五年十二月，九號、十號造紙機高強瓦楞芯紙生產線投產，玖龍紙業總年生產能力達到330萬

十、邁入高峰，走向世界

於二零零六年，玖龍紙業經歷十年發展，邁進高峰發展階段，實行集團化管理模式。現時，玖龍紙業已具備了相對完善的管理體系，公平公正、協調輕鬆的工作氛圍，形成了「勤奮敬業、團結進取、以質為本、信譽第一」的玖龍精神，成為一個具有玖龍特色、與國際接軌的現代化企業集團。在未來規劃中，集團將把東莞基地建成年產500萬噸的包裝紙板生產基地；太倉基地





優勢





主席報告

致各位股東：

本人欣然提呈玖龍紙業(控股)有限公司(「玖龍紙業」或「本公司」)自二零零六年三月三日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市以來的首份全年業績報告。截至二零零六年六月三十日止年度，玖龍紙業及其附屬公司(「本集團」)在中國的業務運營邁進第十個年頭。年內，玖龍紙業的業務持續迅速發展，業績增長強勁，繼續鞏固其在包裝紙板生產行業的龍頭地位。

回顧年度，本集團的業績令人鼓舞，營業額和盈利較上一個財政年度顯著增長。運營設施迅速擴充和財務業績表現理想，均符合本集團的擴展策略。本集團年內總收入和毛利分別錄得約人民幣7,902,156,000元和人民幣1,860,874,000元，較上一個年度增加63.8%和1.45倍。本公司權益持有人應佔淨利潤為人民幣1,374,782,000元，較一年前增加3.53倍，高於本公司於二零零六年二月二十日刊發的售股章程(「上市售股章程」)內作出的利潤預測30.9%。每股盈利為人民幣0.41元，較上一個年度增加3.02倍。

更令人鼓舞的是本集團在二零零六年三月三日成功在聯交所主板上市，市場反應熱烈，是本集團發展歷程的一個重要里程碑。由二零零六年九月一日起，本公司被MSCI Barra納入為摩根士丹利標準指數成份股及環球增長指數成份股。本集團亦於二零零六年九月十一日被納入香港恒生綜合指數成份股。

主席報告

玖龍精神：
「勤奮敬業，團結進取，以質為本，信譽第一。」

一直以來，玖龍紙業致力提升股東價值，並透過首次公開發售股票，為本集團募集新資金及成功踏上國際資本市場，使本集團處於更有利位置，繼續抓住包裝紙板行業持續穩定發展的機遇。

預投資策略精準 逐步體現理想效益

大規模包裝紙板製造的行業門檻高，生產商除了需要擁有龐大的資金基礎外，更需要符合政府嚴謹的環保標準和要求。加上包裝紙板的原材料供應有限，因此中國包裝紙板行業(包括包裝原紙製造業)目前仍然由少數大型製造商支配。根據 Resource Information Systems Inc. (「RISI」) 的數據顯示，於二零零四年十二月三十一日，本集團為中國少數年產能力達一百萬噸或以上之大型包裝原紙製造商之一。現時，小型生產商因為設備落後、品種單一、成本過高、人工費用消耗高，以及未能達致環保標準而逐步被淘汰。本集團以卓越穩定的品質、多元化的產品、一站式服務、先進的產品開發、完善的客戶服務及強大的銷售和價格優勢，繼續把握市場整體供應量減少所帶來的機遇，成功穩佔中國包裝紙板行業的領導者地位。



主席報告



本集團的管理層高瞻遠矚，早於九十年代初已積極進行投資，並透過增設生產設備，加快擴大產能的步伐，憑藉先進的設備及生產技術，達致國際環保標準。與此同時，玖龍紙業在東莞和太倉進行大量預投資項目，如發展碼頭及增加土地資源等，為本集團的未來發展奠立良好的基礎。玖龍紙業今天的非凡成就，正好逐步體現本集團預投資基礎設備所帶來的長遠利益。目前，本集團是中國最大的包裝原紙製造企業，也是全球最大的包裝原紙製造企業之一，年產能力達到330萬噸，逐步體現規模效益，穩佔全球和中國包裝紙板市場的領導地位。

自主研發 節省成本

玖龍紙業具備龐大的生產能力，並專注加強自主研發實力。透過提升生產技術和利用本集團的自主研發實力，致力減少使用木漿作為原材料。年內，本集團在建中生產卡紙的十二號和十三號造紙機均採用以全廢紙為原材料的設計，預計將可進一步降低生產成本。此外，本集團亦積極優化調配生產設備，藉以降低固定資產投入，提升產品競爭力。

主席報告



過去，本集團優化新造紙機的程序平均需時三至六個月。然而，憑藉管理層的寶貴經驗及卓越的技術，本集團在二零零五年十二月底正式投產的九號和十號造紙機，均於短短兩個月便完成優化程序，達致最佳的營運效率，成為業內典範。此項成就不但標誌著本集團生產技術的重大突破，更體現了獨特的「玖龍精神」，是全體員工共同努力的成果。隨著優化程序有所縮短，本集團能大幅減少資源投入，節省成本開支，從而使整體毛利率更趨穩定。

加快資本開支投入 體現規模經濟效益

根據 RISI 的數據，直至二零零九年，中國仍將保持包裝原紙的淨進口地位，估計每年進口量約160萬噸。為了抓住市場湧現的業務機遇，本集團於二零零六年四月宣佈加快二零零七年財政年度資本開支投入，進一步增加生產能力。透過推行新的資本開支計劃，本集團將於二零零七年度總產能增加至535萬噸，有助集團把握包裝原紙市場的龐大機遇。

憑藉管理層積累的寶貴經驗和專業技術，本集團成功安裝及運營十台造紙機，並率先採用雙機組生產線設計，以提升生產效率及於營運、生產等多面方節省成本。未來，本集團將繼續加強利用玖龍紙業之經驗和專業技術於創新生產線設計上，以達致高效運作，同時降低維護保養的成本。

主席報告

強化企業管治 企業社會責任及環境保護 促進企業良好發展

玖龍紙業致力維持和提升優質的企業管治水平。為了體現對股東的承諾和履行對監管機構的責任，在過去一年，本集團董事會成立了多個委員會，分別為執行委員會、審核委員會和薪酬委員會，以及於企業內成立風險管理委員會。依照章程履行本身的責任，各委員會嚴格監管公司內部監控系統，並確保有關系統符合最佳實業守則。

鑑於玖龍紙業的營運模式獨特，本集團採取積極的態度，主動向主要商業夥伴和股東披露及闡釋其關連交易的資料。本集團相信此舉將有助深化各方對行業及玖龍紙業的認識，令他們更了解本集團的領先優勢。玖龍紙業在香港成功上市，正標誌著本集團向股東履行責任的第一步。玖龍紙業將持續檢討並提升內部及外部監控措施，以確保能夠達致國際企業管治水平。

至於社會責任方面，集團認為「取於社會、用於社會」是作為企業公民的基本責任。玖龍紙業一直熱心支持各種公益活動，在各項活動中充分發揮自主創新的企業理念，以啟發和培養員工熱愛社會的愛心和奉獻精神。由於活動效果顯著，意義深遠，玖龍紙業將繼續積極參與有意義的慈善活動，並把推動社會責任視作企業發展的方向之一。

我們堅持「沒有環保，就沒有造紙」的理念，自成立伊始便嚴格要求提高環保標準，加大環保的投入，引進國際先進的設備，並使用國際領先的技術。儘管本集團的業務持續快速增長，業務覆蓋日益廣闊，玖龍紙業對推行此理念仍堅定不移。有見環境保護已成為世界潮流，玖龍紙業將積極保護環境，並推動以廢紙為主要原材料的業務，使產品與自然環境共生共融，「像人類一樣，不斷的再生、永遠的循環下去」。

未來計劃及目標

展望未來，玖龍紙業致力繼續擴大包裝紙板的生產基地和物色全球的木漿資源生產基地。除了現有的珠三角和長三角生產基地外，本集團將於未來三至五年，在中西部和北方建立第三和第四個造紙生產基地。集團目標於未來一年大幅增加年產能，由現時的330萬噸增加62.1%至535萬噸，此外，我們也計劃在二零零八年財政年度增加投資四台造紙機，從二零零七年535萬噸的基礎上進一步提高產能180萬噸，其中100萬噸產能為牛卡紙，另外80萬噸為高強瓦楞芯紙，使得本集團的產能達到715萬噸。此180萬噸之產能擴充計劃，預計可於二零零八年十二月底完成，我們將透過本集團盈收所得的自有資金和銀行貸款支付未來之資本開支。此擴產計劃可進一步鞏固玖龍紙業在全球和中國包裝紙板市場的領導地位，並提升本集團的議價能力。此外，本集團現正與東莞的政府部門進行磋商，計劃在當地興建另一個碼頭，以提升本集團的配套營運能力。

主席報告

為確保本集團能夠取得穩定的本色木漿原材料供應，玖龍紙業現時在內蒙古資源豐富的林區通過合資成立了產能達10萬噸的本色漿廠，目標計劃達至30萬噸。展望未來，本集團也將繼續推進資源性投資，包括發展上游業務及漂白木漿生產，並計劃於三至五年內實現漂白木漿投產計劃的目標。玖龍紙業在計劃所有的投資項目時，將必首先考慮該等項目具有穩定投資回報率、達到本集團的回報要求，以及具有長期競爭能力。

憑藉玖龍紙業理想的經濟規模效益，以及預投資基礎設備所帶來的利好條件，本集團有信心透過增加採用廢紙為原材料的產品比例和自主研發減省成本等措施繼續維持業務增長。展望未來，玖龍紙業任重而道遠，並將不負眾望，透過管理層與員工的共同努力，爭取成為全球最大和最具效益的包裝紙板生產企業。

致謝

集團在過去十年獲得的卓越成績，乃管理層及全體員工共同創造的成果。本人謹藉此機會感謝地方政府一直以來的支持，為我們提供良好的經營環境；同時對本集團各部門員工於年內勤奮工作、忠心服務及熱誠貢獻表示深切的謝意。我們也衷心感謝用戶、供應商、業務夥伴同仁、股東和金融界的鼎力支持，使玖龍紙業於本年度再次取得豐碩的成果。

董事長

張茵

中國香港，二零零六年九月二十日

行政總裁營運回顧與展望



致各位股東：

本人欣然匯報玖龍紙業於本年度的營運業績再創高峰，初步開始反映玖龍紙業在規模經濟、資本投資、產品優化及成本管理方面的效益。

營運回顧

於年度內，本集團錄得收入和毛利分別為人民幣 7,902,156,000 元和人民幣 1,860,874,000 元，同比增加 63.8% 和 1.45 倍。本公司的權益持有應佔利潤為人民幣 1,374,782,000 元，較去年增加 3.53 倍，並且高於上市售股章程內所作出的利潤預測。本集團每股盈利為人民幣 0.41 元，增加 3.02 倍。

與此同時，本集團的包裝原紙設計產能及產品銷售於期內達至歷史新高。本集團於二零零六年六月三十日之設計產能較上一年度增加 17.9% 至 330 萬噸，產品銷量的升幅達到 73.8% 至約 283 萬噸。

董事會在二零零六年九月二十日舉行的董事會建議宣派末期股息每股人民幣 2.30 仙。本集團並無派發中期股息，而末期息之可分派利潤是基於自二零零六年三月三日至六月三十日之盈利計算，分派利潤比例高於在上市售股章程內承諾的 20%。

期內，本集團新添置的九號和十號造紙機分別在二零零五年十二月二十三日及二十五日正式投產，在投產後兩個月內已經達到最佳的營運效率，額外提供高強瓦楞芯紙年產能 50 萬噸，使本集團去年聖誕節格外歡欣。

迄今，玖龍紙業已投資和營運共十台造紙機。憑藉多元化的產品組合，我們已成為一家提供一系列高質素的包裝紙板產品的一站式供應商。同時，本集團在產品和營運方面發揮互補作用，強化企業的價值和競爭優勢。

行政總裁營運回顧與展望

玖龍紙業貫徹長遠發展的宗旨，一直以來都不斷地投資於原材料資源、基礎建設和生產技術等方面，以不斷完善發展、提升產品質素、優化成本及提高生產效益。

為應付長遠的發展需求，本集團進行各項的預投資，例如碼頭設備和供水設施等，又在政府的支持下，取得額外土地使用權，足以配合日後總年產能擴充至約900萬噸的需要。本集團已裝置的燃煤發電廠，也可額外支持東莞及太倉各基地新增年產能約100萬噸的用電。這各方面的效益，將陸續體現於運營上。

玖龍紙業致力強化集團的人才資源，相當重視與員工的合作關係。除了加強雙方的溝通，為員工提供完善的生活環境之外，我們在技術研發、客戶服務等方面，都會定期為員工進行專項培訓，教育他們行業的專業知識，栽培他們成為優質而專業的管理及技術人員。在確保優質人才滿足企業營運的同時，玖龍紙業不忘回饋社會，透過協助一些貧困學生學習造紙專業，幫助貧窮的孩子，並同時培養我們需要的人才。以後，我們會更積極在全國各地加強招聘優質的專業人才，提升整體的管理水平，同時改善本集團產品和服務質素，以進一步向世界行業龍頭企業的位置前進。

資本開支計劃

為了抓住包裝原紙需求持續增長所帶來的商機，於二零零六年四月本集團修訂了原定在上市售股章程訂下之二零零七年財政年度資本開支計劃，以進一步增加年產能力。按照經修訂的計劃，隨著十一號、十二號、十三號、十六號和十七號造紙機在二零零七年六月底前投產，集團在包裝原紙的年產能力將較二零零六年度增62.1%至535萬噸，也較上市售股章程內所披露的原定計劃增加合共75萬噸，進一步鞏固玖龍紙業在包裝紙板市場的龍頭地位，提高本集團的價格競爭力和盈利能力。

經修訂資本開支計劃的詳情

按照上市售股章程所載之原定計劃，本集團新建製造卡紙的十二號造紙機和製造高強瓦楞芯紙的十三號造紙機將於二零零七年度投產，並計劃採用每家廠房設有一台造紙機的佈局。為了進一步擴充產能，本集團與機器供應商的技術顧問對於原來的廠房設計佈局進行全面的技術可行性研究，設計出雙機組並排的廠房設計，使產能和營運效率都大大得以提升。預期雙機組並排的設計可進一步優化本集團的產品組合，同時透過雙機組共用設備和員工時間以及更有效率地運用空間，使本集團可以節省投資、建築、營運及勞工等成本。

行政總裁營運回顧與展望

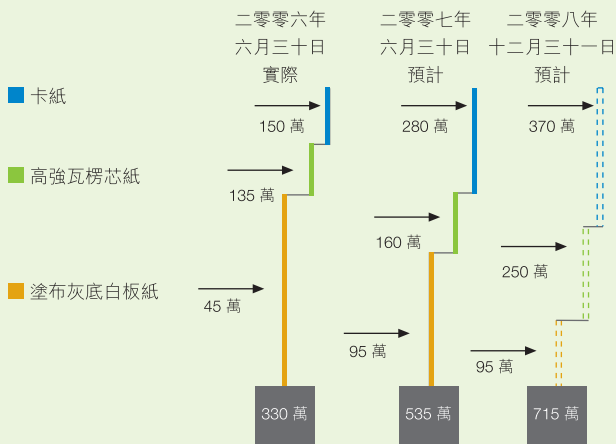
根據經修訂的計劃，原計劃的十二號(修訂後為十二號及十三號)和十三號(修訂後為十六號及十七號)造紙機在投入運作時將採用雙機組並排的設計，總年產能將較原定計劃增加70萬噸。本集團還計劃在二零零七年度，將八號造紙機由每年45萬噸雙層高強瓦楞芯紙的產能，提高5萬噸至每年50萬噸三層卡紙的生產線。

下表載列二零零七年財政年度產能增長的資料：

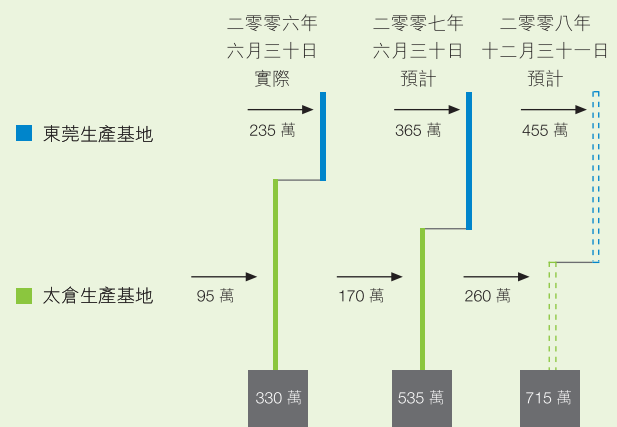
| 造紙機 | 地點 | 產品 | 年產能 | 預計投產日期 |
|---------------|----|---------|------------------------|-----------|
| 十一號 | 東莞 | 塗布灰底白板紙 | 500,000噸 | 二零零七年三月底前 |
| 十二號及十三號(原十二號) | 東莞 | 卡紙 | 共800,000噸 | 二零零七年六月底前 |
| 十六號及十七號(原十三號) | 太倉 | 高強瓦楞芯紙 | 共700,000噸 | 二零零七年六月底前 |
| 八號 | 太倉 | 卡紙 | 增加50,000噸 至500,000噸 | 二零零七年六月底前 |

下表載列截至二零零六及二零零七年(完成經修訂計劃後)六月三十日及二零零八年十二月三十一日有關本集團之設計年產能力的資料：

產能－按產品分類(噸)



產能－按生產基地分類(噸)



行政總裁營運回顧與展望

此資本開支增加可令集團之投資成本效益大幅提高，讓本集團可以抓住包裝原紙市場預見的業務機會，也同時為股東帶來更高的回報。本集團從成功安裝及營運十台造紙機累積所得的豐富經驗和技術知識，以及透過採用雙機組並排設計節省的成本，使本集團的資本投資達至最大的效益。

儘管有關未來資本開支有所變動，然而本集團發售新股獲得款項淨額之用途仍然與售股章程內所載相符合。

實施經修訂資本支出計劃的原因

本集團認為，實施經修訂資本開支計劃符合全體股東及本集團的最佳利益，並將不會對本集團的流動資金及負債水平造成任何重大不利影響。經修訂資本開支計劃使本集團可以抓住市場預見的機遇，而額外增加的資本開支與額外增加的產能及預計節省的成本比較，實在是微不足道。

財務表現

二零零六年財政年度業績逐步體現本集團預投資的成果、管理層隊伍的遠見和本集團在包裝紙板行業擁有的先進技術。本集團產品的收入全面增長，整體收入增加63.8%至人民幣7,902,156,000元。

儘管二零零六年業務活動全面增加，本集團經營開支卻因產能增加控制得宜。扣除折舊開支前經營開支由二零零五年度的人民幣4,123,963,000元增加至人民幣6,116,606,000元，但因規模經濟、產品優化及成本管理方面的效益使本年度經營利潤率從二零零五年度的11.6%，大幅提高至22.9%。折舊支出由二零零五年度的人民幣167,392,000元增加97.9%至人民幣331,329,000元，主要由於在二零零五年一月收購的四號及五號造紙機及於在二零零五年財政年度投產的六號、七號及八號造紙機之於二零零六年財政年度提供全年貢獻，加上九號及十號造紙機於期內投產，令產能大幅增加。由於貸款增加，本集團期內融資成本增加63.9%至人民幣294,793,000元。扣除所得稅開支人民幣116,286,000元後，本集團本年度權益持有人應佔溢利為人民幣1,374,782,000元，較二零零五年度大幅增加3.53倍。

在二零零六年九月十九日，本集團成功籌組一筆3.5億美元的銀團貸款。此項交易讓本集團能夠取得具成本效益的長期資金，同時透過具吸引力的新融資安排，在下個財政年度進一步削減其平均借貸成本，增加未來人民幣升值對本集團財務帶來之益處。

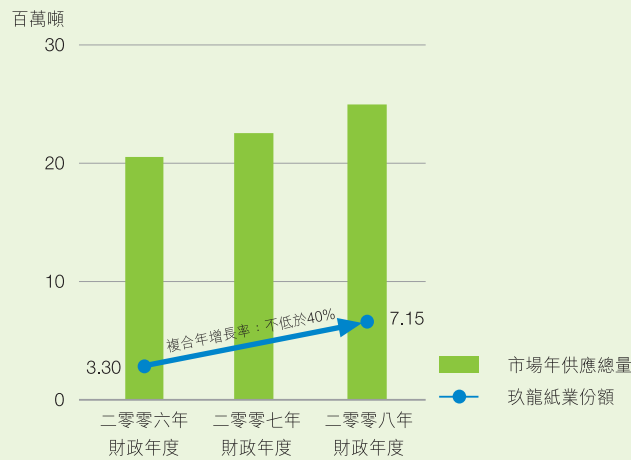
行政總裁營運回顧與展望

前景

市場對於包裝原紙產品需求持續增長的速度已高於管理層預期，面對秀麗的市場前景，管理層對本集團的未來發展充滿信心，並會繼續積極擴張的策略，提高本集團的市場份額和鞏固在全球和中國市場的領導地位。本集團往績彪炳，進一步證明管理層在業務發展和資本開支的明智決定。本集團矢志成為全球最頂尖的包裝紙板產品製造商之一。玖龍紙業將積極留意市場變化，慎重分析市場產品需求，以抓住每一個業務機遇，充份利用本集團大量的預投資，加上管理層之專業技術及成功運營十台造紙機之豐富經驗，適當地調整現有產品組合及尋求新投資項目，以低成本、高產能之原則，為股東創造更可觀回報。

本集團預計包裝紙板業務在未來五年會繼續高速增長，主要來自於中國之內部需求以及出口包裝需求的增加。我們預期包裝原紙未來五年的總進口量將維持在每年四百萬噸的水平。

下圖載列集團未來三年的年產能力增加計劃：



本集團預計，直至二零零八年，我們每年包裝紙板生產業務擴充計劃之複合年增長率不會少於40%，集團目標於未來一年大幅增加產能，由現時的330萬噸增加62.1%至535萬噸。此外，我們也計劃在二零零八年財政年度增加投資四台造紙機，從二零零七年535萬噸的基礎上進一步提高產能180萬噸，其中100萬噸產能為卡紙，另外80萬噸為高強瓦楞芯紙，使本集團的產能將達到715萬噸。我們將透過本集團盈收所得的自有資金和銀行貸款支付未來之資本開支。本集團會權衡風險，維持未來淨負債比率在45%至55%水平。本集團不排除會考慮一些戰略合資計劃和收購計劃，但首要條件是要為企業及股東創造長期的價值，以及增加資產和資本回報。

行政總裁營運回顧與展望

致謝

本人謹代表管理層向一直以來對玖龍紙業關愛及支持的政府機構、客戶及供應商、業務夥伴，以及忠誠的管理團隊及員工，致以衷心的謝意，讓玖龍紙業奠下良好的基石，得以穩步發展，創出佳績。同時也感謝各位股東及金融界朋友的鼎力支持，使玖龍紙業成為投資界的新力軍，上市後旋即備受注意。管理層承諾在未來將繼續努力，不負眾望，為集團以及各位合作夥伴創造最佳的業績及回報。

副董事長兼行政總裁

劉名中

中國香港，二零零六年九月二十日



投資



管理層討論與分析

業務回顧

中國包裝紙板業(包括包裝原紙製造業)存在大量製造商，行業比較分散。而且由於資金密集、容易受環境影響以及原材料供應受限制等行業特質，使大規模造紙業務構成較高的進入門檻。

根據RISI的資料顯示，於二零零四年十二月三十一日，按產能計算，本集團是中國最大包裝原紙生產商，也是全球最大包裝原紙生產商之一。本集團主要生產卡紙(包括牛卡紙、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，本集團也參與生產本色木漿。

本集團就多種不同優質包裝原紙產品提供一站式服務，隨著造紙機的大小、寬度、用途及數目的特質，推出多種不同種類、等級、耐破指數、環壓強度、基重、印刷適性及品牌的多元化產品系列，以滿足客戶各種各樣的需要。同時，本集團擁有多條生產線，讓我們能更有彈性設計其產品組合，有效提供多元化的產品系列。本集團造紙機的寬度較闊，能生產各種大小規格的產品以滿足客戶的需要。本集團的五大產品可分為30種不同基重，有超過1,000種不同大小及種類規格。

本集團操作十台由歐洲、北美及日本進口的先進技術造紙機，全年總設計產能為330萬噸，當中150萬噸為卡紙、135萬噸為高強瓦楞芯紙，45萬噸為塗布灰底白板紙。本集團所有造紙機均設有先進的集散控制系統及品質控制系統，以監察及控制本集團的設備。本集團設有兩個生產基地，分別位於珠江三角洲廣東省東莞市及長江三角洲江蘇省太倉市。

除現有操作的十台造紙機外，本集團還操作其他支持設施，以供應電力、蒸汽熱力、水及物流支持，綜合成為經營業務的一部分。該等設施為本集團節省成本、提升營運的靈活性及增加對業務的控制，及容許本集團為客戶提供可靠及有效的服務。

本集團於東莞及太倉的生產基地分別在二零零三年十一月及二零零四年十二月取得ISO9001:2000認證。本集團的環境管理標準於二零零五年二月取得ISO14001認證，而職業健康及安全管理系統亦於二零零五年三月取得OHSAS18001認證。

業務策略

本集團矢志成為全球頂尖包裝原紙產品製造商，並主要透過規模經濟效益、先進技術設備、綜合生產設施及設備訣竅提升營運效率。本集團會繼續發掘機會，實現業務持續增長並提升股東價值。為達致此目標，本集團銳意集中推行多項策略，包括繼續提升中國市場領導地位，持續改善營運效率，拓展地域覆蓋範圍及產品選擇，以及吸納優秀僱員並繼續注重與獎勵出色表現。

管理層討論與分析

繼續提升中國市場領導地位

二零零三至二零零六財政年度，本集團的產能、銷售量、銷售額及權益持有人應佔利潤大幅增長，複合年增長率順次序為48.9%、50.3%、52.1%及131.6%。

本集團會繼續擴充生產能力及市場份額，以提升中國市場領導地位。本集團於二零零六年財政年度增加年設計產能17.9%至330萬噸，並計劃於二零零七年財政年度將年設計產能提升至535萬噸，增幅62.1%。本集團已準備就緒把握日後增長之機遇，又已作出重大資本投資以取得寶貴資源，有關項目包括：

預投資電力能源，配合未來發展

作為大型包裝原紙製造商，本集團在日常營運中耗用大量電力及蒸汽。因此，本集團在東莞及太倉各設有中央燃煤發電廠，為所有造紙機供應電力及蒸汽，藉此節省能源成本及寶貴的土地資源。由於熱能效率高及耗煤量低，相比向第三方購買電力，採用本集團發電廠可節省成本高達約三分之一。本集團的煤炭採購策略是以最低價格向穩定可靠的供應商採購煤炭。為節省煤炭成本，本集團自二零零五年九月開始直接向煤炭分銷商採購所有所需煤炭，並自行安排裝運。本集團會安排船隻在太倉的船運碼頭及新沙港接收煤炭。

隨著本集團在東莞之六號發電機組及在太倉之二號發電機組(裝機容量分別為210兆瓦及120兆瓦)於二零零五年年中相繼投產使用，本集團之總裝機容量增加至591兆瓦。除發電外，發電廠也為本集團生產流程的烘乾流程提供所需的蒸氣。目前，本集團於東莞及太倉的裝機發電容量，足以支持年產能額外增加約200萬噸，滿足本集團於二零零七年財政年度新增加之產能擴展計劃之用電需要。

本集團的發電廠全部接駁地區能源網，讓本集團向電網出售生產所需電力以外的電能。此外，連接電網可為本集團提供後備電源，以備不時之需。

已取得足夠土地資源，滿足年產能900萬噸所需

本集團已就目前經營的業務以及未來的發展及擴充計劃作出大額投資，收購東莞及太倉的土地使用權。目前，本集團已於東莞取得佔地約110萬平方米的土地使用權證，又於太倉取得佔地約260萬平方米的土地使用權證，該土地以直線距離計算與上海市相隔僅約50公里。本集團的土地使用權為期五十年。

此外，為準備日後的擴展計劃，本集團已經與位於東莞約80萬平方米的額外土地的現有使用者訂立補償協定。該等土地使用權擬作為本集團進一步擴充產能時興建額外的製造及基礎設施之用。

本集團計劃與政府就該等額外土地訂立土地使用權協議，並在與政府簽立土地使用權協議後申請有關土地的土地使用權證。本集團已取得的土地使用權(連同本集團與現有使用者訂立補償協議的土地使用權)，足以配合日後總年產能擴充至約900萬噸的需要。

管理層討論與分析

興建太倉碼頭，減少裝卸費用

為減低港口裝卸費用、避免交通瓶頸以及善用航運和內陸水道便捷的交通優勢，本集團已於太倉興建一個可容納兩個泊位的船運碼頭，其中一個泊位於二零零五年九月完成興建，現正計劃興建另一個泊位。該船運碼頭可容納載重達5萬噸的遠洋貨輪。本集團已取得所有必須的許可證，可經營自置船運碼頭並可向第三方提供裝卸服務。

本集團經營泊位，專為接收煤炭而設，年裝卸量達270萬噸。我們計劃每年預留此泊位約100萬噸作接收煤炭之用，而煤炭則會供應太倉設施發電。由於本集團可接收直接從中國沿岸主要煤炭港口(包括秦皇島、天津及其他港口)運抵的煤炭，因此本集團免付轉運煤炭的裝卸費用，大大節省成本。本集團計劃於二零零七年財政年度內建成第二個泊位，預期年裝卸量將達至約330萬噸。本集團擬利用第二個泊位接收直接運抵的廢紙及木漿，以裝運本集團的成品至整個長江三角洲地區和上游其他潛在內陸市場(例如天津及重慶)以及出口市場的客戶。此外，本集團計劃向第三方提供散雜貨裝卸服務以更有效運用其剩餘的裝卸能力。

在第二個泊位建成後，經擴建碼頭的年裝卸量約達600萬噸，預期可讓本集團利用經濟的河道運輸來滿足目前及日後成品、原材料及煤炭的運輸需要，並可符合本集團降低成本、進一步擴大產能和覆蓋內陸市場的計劃。

致力奉行環保作業守則

本集團認為，奉行環保作業守則以及維持高度的環保標準是本集團的寶貴資產及競爭優勢。本集團的環境管理標準已於二零零五年二月取得ISO14001認證。為實踐環境保護的承諾，本集團已採納以下作業守則並投資於以下設施。以下措施可大大減低本集團業務對環境所造成的影響，以及環保法律及法規下的責任所帶來的風險：

- 本集團產品的纖維平均約80%至90%來源於廢紙。此外，本集團也循環再用製造卡紙所產生的零碎纖維副產品，與製造高強瓦楞紙的原材料配合使用。
- 為盡量減低廢物對環境的影響，本集團位於東莞和太倉的污水處理設施，均採用尖端的技術。本集團的污水處理設施採用自動化程式控制邏輯控制器(PLC)系統，設有線上監察設備系統，以便本集團監察其污水排放量。

管理層討論與分析

- 為保護水源，減低對水源的影響，本集團在東莞和太倉設置循環節約用水和蓄水系統，大量減少各生產線的耗水量。同時，為充分利用不同生產線對水質要求的差異，製造塗布灰底白板紙的用水，經處理和循環再造後，用循環再於高強瓦楞芯紙生產線，最後經處理後才排放。在本集團的造紙流程中，生產每噸包裝原紙耗水量約6至15噸(包括經處理及循環再用水)(視乎產品而定)，低於中國國家標準化管理委員頒佈的造紙產品取耗水量標準中制訂的耗水量標準一半以上。
- 為了盡量減少產生廢物，本集團在東莞設有一座循環硫化床垃圾焚燒鍋爐，每年可焚燒廢料8.75萬噸，藉此生產每年31.5萬噸蒸汽。此外，為了盡量利用廢料，本集團在東莞從污水收集固體廢料焚燒。循環硫化床垃圾焚燒鍋爐可有效燃燒，只排放少量廢氣，並可焚燒多種不同的低級燃料(包括淤泥)，既具效益，又能保護環境。本集團相信，本集團是中國少數採用同類垃圾焚燒爐的造紙企業。在太倉，本集團使用固體廢料生產再造托盤處置固體廢料。
- 本集團位於東莞和太倉的燃煤發電廠均設有高效微粒過濾和脫硫設備，其發電廠的排放水準，遠優於中國監管規定的排放標準。
- 本集團遵守由中央及地方環保機關所頒佈的各項環保法律及法規。本集團已取得排放污水、廢氣及棄置固體廢物的許可證。我們相信，本集團遵守環保法律及法規的記錄，是取得擴展專案監管批文的正面因素。

持續改善營運效率

本集團的多條生產線產生規模經濟效益，而製造各式各樣產品的能力，更令設備因轉換產品及規格而需停機的時間減至最短。本集團擁有配備自動化集散控制系統及品質控制系統的先進技術造紙機，其中長網牛卡紙造紙機為全國最大及最快的造紙機之一，而若干機器也可由生產一種產品轉為生產另一種產品，期間毋須停止生產或只須短暫停機。本集團的產品組合為迎合市場需求而設，並冀能盡量以生產一種產品後的水份及零碎纖維副產品用於生產另一種產品，達致循環再用；及本集團可透過設備訣竅，在配合使用更多種不同等級的廢紙的同時，也能保持產品品質及性能特性，令本集團得以按相宜的價格，更靈活地採購原材料。

本集團繼續提升營運效率，致力優化及提升生產流程和設備，以盡量減少甚至消除阻礙，務求增加產量、提升生產效率及品質，並與供應商開發新的代替化學品使用，以改善機器性能及減低成本。

管理層討論與分析

增加生產設施，縮短優化時間，提升運行率

本集團裝置額外造紙機，使我們可以進一步減少轉換產品及基重時所需的停機時間。除一般每月進行的定期維修及保養，以及例行保養外，本集團銳意維持造紙機不間斷運作。年內本集團之九號及十號造紙機，年產能共50萬噸高強瓦楞芯紙，分別於二零零五年十二月二十三日及二十五日投產，並於兩個月內達到優化水準，相比以往平均三至六個月之優化期大幅縮短。

本集團年內造紙機的有效運行率及實際運行時數如下：

| 造紙機 | 截至六月三十日止年度 | | | |
|-----|------------|----------------|--------|----------------|
| | 二零零六年 | | 二零零五年 | |
| | 實際運行時數 | 設備有效運行率 (%) | 實際運行時數 | 設備有效運行率 (%) |
| 1號 | 8,127 | 95.4 | 7,849 | 94.0 |
| 2號 | 8,097 | 95.0 | 7,857 | 94.1 |
| 3號 | 8,108 | 95.2 | 8,026 | 96.1 |
| 4號 | 7,980 | 95.7 | 7,459 | 93.5 |
| 5號 | 8,111 | 96.0 | 7,596 | 94.6 |
| 6號 | 7,777 | 94.0 | 3,784 | 85.6 |
| 7號 | 7,833 | 94.5 | 3,864 | 87.2 |
| 8號 | 7,982 | 94.5 | 1,096 | 84.4 |
| 9號 | 3,782 | 95.3 | — | — |
| 10號 | 3,491 | 87.8 | — | — |

於二零零六年六月三十日止，本集團之管理層及專業工程師已積累了成功投產十台造紙機的經驗。於二零零六年財政年度，本集團之造紙機平均有效運行率為94.3%，各造紙機之實際運行時數及有效運行率均較上年度有改善，新造紙機九號及十號機之優化時間也可大大縮短，在兩個月內實現規劃產能及品質。因此，我們相信新造紙機陸續投產，將不會對本集團之平均毛利率有重大負面影響。

穩定而且價格相宜的優質原材料供應

本集團主要製造原材料為廢紙及木漿，而保持這些原材料價格穩定而相宜而優質，是本集團成功關鍵元素之一。

管理層討論與分析

廢紙供應

廢紙是本集團原材料的最大組成部分。跟多數大型包裝原紙製造商一樣，本集團成功之關鍵，在於能否按長期穩定的安排，採購大量而統一的優質廢紙，而且由於本集團奉行盡量使用廢紙生產優質產品的政策，以符合客戶的成本目標及環境政策，因此這能力對本集團的策略更加重要。有見及此，本集團制定採購政策向可靠提供大量品質統一的廢紙供應商採購。在挑選其他供應商時，本集團的採購部會將主要供應商的廢紙品質及價格比較，並考慮各供應商滿足其數量及送貨要求的能力。目前，本集團大部分廢紙乃源自北美及歐洲，因為本集團認為該等廢紙的品質較其他來源更為統一。

美國中南有限公司(「美國中南」)為對中國的主要廢紙出口商及供應商，並由張茵女士(「張女士」)及劉名中先生(「劉先生」)間接全資擁有。美國中南在包括美國及歐洲在內的全球範圍，採購廢棄紙張，並自設回收紙張包裝廠。美國中南是由美國及歐洲出口廢紙往中國的最大出口商，也是國際知名的廢紙供應商。美國中南於二零零一年至二零零四年獲Journal of Commerce 評為由美國出口廢紙往中國的最大出口商，於二零零一年數量約為153,900個標準箱(二十呎長之換算單位)，並於二零零四年增至約201,000個標準箱。美國中南是根據長期供應合約向全球大型供應商採購廢紙，確保持續穩定的廢紙供應。

本集團向美國中南採購絕大部分所需廢紙，也向多家其他貿易公司採購。截至二零零五年六月三十日及二零零六年六月三十日止財政年度，本集團分別向美國中南採購廢紙達人民幣1,888,101,000元及人民幣2,591,692,000元，分別佔本集團廢紙總採購額86.0%及78.9%。同期，本集團分別向美國中南採購廢紙約155萬噸及約245萬噸，其餘分別19.6萬噸及52.6萬噸廢紙向美國中南以外的供應商採購。

由於本集團經常大量購買廢紙，故獲得美國中南以優於市場之價格給予供應。同時，本集團已制定一套政策，增加不同供應來源，並維持最少向美國中南以外的供應商作出採購。

本集團的採購策略是向可靠而品質統一的廢紙供應商採購。在挑選供應商時，廢紙的品質、價格及各供應商滿足其數量及送貨要求的能力為主要之考慮因素。作為中國主要包裝原紙製造商，本集團既擁有很高的議價能力，又備有充足的人力、物力以及專業知識，以開拓供應商。為保障貨源之穩定性及增加透明度，本集團每年向美國中南以外的供應商採購的廢紙以價值計算，不會少於其廢紙採購總值的20%。此外，美國中南已同意，向本集團提出的價格及條款將不遜於同期就同類產品向其他客戶提出者。就此而言，美國中南將會讓本集團取閱賬冊及紀錄，以查核美國中南與其他客戶的供應條款。此項查核將由本集團成員公司的總經理及本集團的外聘核數師每季進行。

管理層討論與分析

美國中南的董事會及管理團隊乃獨立於本集團。張女士及劉先生並非美國中南之董事，而彼等並無參與美國中南的日常管理。美國中南的日常管理交由一支由十人組成的個別獨立高級管理團隊進行。該團隊其中包括美國中南全體董事。作為本集團的董事，張女士及劉先生連同本集團的高級管理團隊，負責本集團的營運及管理。然而，本公司已將本集團與美國中南之間的交易之管理事務，交由本集團內除張女士及劉先生以外的若干高級管理人員負責。此外，張女士及劉先生連同彼等的聯繫人張成飛先生（「張先生」）及劉晉嵩先生（作為董事）將於本公司董事會會議上，放棄就美國中南與本集團之間供應安排投票。

本集團亦已採納一套有下列特點的獨立系統，以規管並監察廢紙採購過程：

- (a) 由多家獨立供應商向本集團投標，挑選基準包括廢紙價格及品質、付運時間表及服務等客觀標準；
- (b) 於本集團每次訂貨前，一位具實際行業專長的獨立非執行董事將審閱本集團選定的標書；
- (c) 如有需要，獨立非執行董事將會決定本集團是否應繼續進行某宗特定的購貨交易；及
- (d) 獨立非執行董事將獲提供有關本集團進行採購的定期報告及其他有關資料，彼等每季會審閱採購條款及本集團挑選廢紙供應商的基準是否公平。

我們相信，上述系統將可確保與供應商（包括美國中南在內）訂定的採購條款符合本公司及其獨立股東整體最佳利益。

本集團與美國中南按公平基準，訂立廢紙供應合約，有效期為本集團上市日二零零六年三月三日起至二零零八年六月三十日止。本集團可選擇續期三年，及以三年為單位在往後期間續期，條款乃由訂約雙方按公平合理基準磋商，並會遵照上市規則。根據本集團與美國中南訂立的供應合約，本集團可較美國中南其他客戶優先得到供應。根據該合約，廢紙價格將會參照中國廢紙市場當時的價格釐定，並與獨立供應商提供的價格不相上下。由於本集團目前向美國中南的採購僅佔美國中南中國總銷售額約一半，加上本集團可根據與美國中南訂立的長期供應合約享有優先採購權，再配合其他廢紙供應來源，本集團將有足夠原材料供應以支援產能擴充的計劃。

管理層討論與分析

木漿供應

木漿是本集團的第二大原材料。在生產部分產品時，本集團會同時使用漂染木漿和本色木漿，以令產品外觀和品質更加統一。由於中國木漿供應短缺，因此取得大量統一優質木漿的穩定供應對本集團的成功十分關鍵。本集團的採購策略是在符合品質要求的同時，尋求維持多個採購木漿的來源，以確保供應穩定及成本相宜。本集團目前大部分木漿為進口，在國內採購的只佔一小部分。為了借助美國中南大量運貨至中國的優勢以及相對便宜的海運費，本集團已按公平基準與美國中南訂立了長期服務協定，自上市日二零零六年三月三日起至二零零八年六月三十日屆滿，內容有關進口木漿的進口服務。

為了確保日後取得穩定的本色木漿供應，本集團於二零零四年二月十六日與中國內蒙古森林工業集團有限責任公司(「森工集團」)成立了一家合資企業，玖龍興安漿紙(內蒙古)有限公司(「玖龍興安」)。本集團持有玖龍興安的55%權益，森工集團則持有餘下的45%權益。於二零零六年六月三十日，玖龍興安長纖本色木漿每年生產量為100,000噸。本集團計劃日後將玖龍興安的年產能提升至300,000噸。根據一項協定，由上市日二零零六年三月三日起至二零零八年六月三十日止，玖龍興安可由森工集團所擁有及管理，並於內蒙古的大量針葉木樹林取得木塊和木片。根據合資企業條款，本集團有權以同等價格比玖龍興安其他客戶優先購買多達其全部出產量，為本集團提供穩定的本色木漿供應。於二零零五及二零零六年財政年度，本集團向玖龍興安採購7.8%的木漿及10.1%的本色木漿，並向第三方銷售餘下的本色木漿。玖龍興安合資企業仍可為本集團提供日後所需的本色木漿供應。不過，目前基於由內蒙古輸送本色木漿至本集團於東莞及太倉生產設施的成本超出現時海外進口的成本，而玖龍興安之產品也可在週邊市場銷售，利潤十分可觀，因此本集團仍然繼續進口其大部分本色木漿需求。

自有保養團隊，改善生產設備使用期及生產效率

本集團現擁有逾700位曾接受原設備供應商培訓的保養人員，負責定期維修保養本集團的造紙機。本集團的保養團隊定期檢查及維修造紙機，確保造紙機操作順暢。配合這些例行檢查及每個月保養兩次造紙機，本集團每部造紙機於每月保養期間約停機二十小時。此外，本集團每年為每部造紙機安排一次保養計劃，屆時造紙機將停機約三至五日，每三年又為每部造紙機安排一次大型的保養計劃，停產時間則約十至十五日。本集團於進行維修及保養的同時，也不時進行生產設備升級，以改善本集團生產設備的使用期及生產效率。

管理層討論與分析

利用資訊科技，落實資源分配的優化

本集團在東莞及太倉的業務正採用企業資源規劃系統，管理、操控及監察各個業務範疇，包括庫存管理、造紙機的操作及保養、產品品質控制、銷售及市場推廣，以及通過內部運輸及運送網絡運送本集團的產品。本集團預期有關企業資源規劃系統可於二零零七年財政年度全面實施。本集團所有造紙機均設有集散控制系統，可監察及控制生產各方面，亦設有由Honeywell及ABB製造的自動品質控制系統，已連接本集團的企業資源系統，並提供輸入資料。上述的企業資源規劃系統，預期可為本集團提供最新資料，通過財務規劃及經營業務管理，落實優化資源分配。為使工作間更安全，本集團在造紙機的集散系統加裝保護裝置，以確保造紙機運作。另外，本集團在東莞的卡車車隊設有全球定位系統。

拓展地域覆蓋範圍及產品選擇

本集團致力爭取擴充地域覆蓋範圍至長江三角洲及珠江三角洲以外地區。本集團已在天津及重慶設立倉庫，又計劃在其他中國中西部及北部等內陸地區設立據點，以配合該地區日趨興旺的製造業；及尋求增加出口，藉以開拓選定的國際市場。

本集團現正積極發掘擴充產品品種的機會，讓本集團可向客戶提供更廣泛的互補產品，並且更有效利用本集團現有的生產專業知識及分銷網絡。

吸納優秀僱員並繼續注重及獎勵出色表現

本集團由一支饒富經驗及竭誠服務的管理團隊領導，特別是本集團的創辦人張女士、劉先生及張先生，在廢紙循環再造及造紙業務方面平均擁有約十六年的豐富經驗，自本集團於一九九五年成立以來一直帶領本集團迅速增長及擴充，其他高級管理層則在廢紙循環再造及造紙業務方面平均擁有約八年的經驗。此外，本集團也會從海外聘請具有專業資格的國際人才加入高級管理團隊。有賴本集團管理層的領導、遠見及推動，加上彼等對貫徹實施國際最佳作業手法的持續努力，本集團已在短時間內晉身成為中國市場領導者，並且成為全球領先包裝原紙生產商之一，擁有備受推崇的品牌。本集團大部分高級管理層均自成立時加入本集團，並且一直為本集團或附屬公司服務。

我們相信，本集團之人力資源，尤其是管理層及專業工程師的質素，對本集團能否脫穎而出十分關鍵。因此，本集團一直以遵照管理程式及公司管治的國際最佳作業守則為原則，務求達至表現超越國際標準。

於二零零六年六月三十日，本集團在香港及中國擁有約7,460名全職僱員負責管理、行政及生產。期內，有關僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣337,155,000元。本集團確保僱員的薪酬待遇具吸引力，並根據本集團薪酬政策的一般準則按僱員的表現發放花紅。本集團已採納購股權計劃及通過繼續採納及完善獎勵紅利計劃及定期進行內部及海外培訓等員工發展計劃，繼續吸引並挽留國內及國際管理及工程人才。本集團的職業健康安全標準已於二零零五年二月取得OHSAS18001認證。

管理層討論與分析

財務回顧

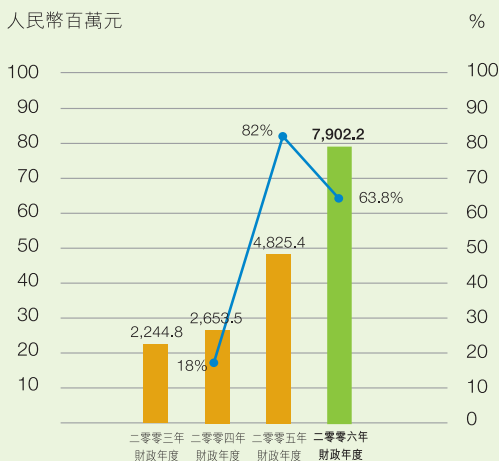
收入

截至二零零六年六月三十日止年度，本集團的收入創歷史新高，錄得人民幣7,902,156,000元，較上個財政年度增加63.8%。收入增長的主要原因是本集團在二零零五年一月收購的四號及五號造紙機及於在二零零五年財政年度投產的六號、七號及八號造紙機於截至二零零六年財政年度提供全年貢獻，並加上九號及十號造紙機於本財政年度內投產，令產能大幅增加。

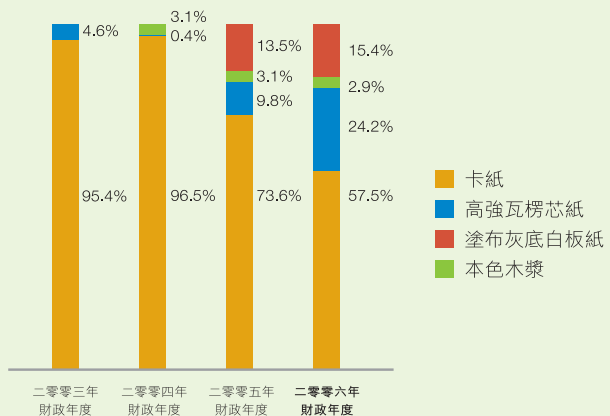
本集團的客戶主要是包裝箱製造商及塗布白板紙包裝及印刷公司。包裝箱製造商使用本集團的包裝原紙產品生產瓦楞紙包裝以供其最終客戶使用；而塗布白板紙包裝及印刷公司則根據其最終客戶的指定規格，生產印刷包裝盒。本集團的產品絕大部分銷售予中國境內的客戶。有關國內銷售內有相當部分銷往外商投資加工企業然後再作外銷，並以外幣列值，而其他內銷則以人民幣列值。中國外商投資加工企業製造外銷產品所用的原材料可免繳關稅及增值稅。因此，本集團售予該等外商投資加工企業客戶作為原材料、其後用作進一步加工後出口的產品也可免繳關稅及增值稅。截至二零零五年及二零零六年六月三十日止兩個財政年度，以外幣計值的銷售(主要為向外商投資加工企業作出的銷售)分別佔本集團總銷售額51.0%及40.1%。

截至二零零五年及二零零六年六月三十日止財政年度，本集團前五大客戶合共佔本集團銷售額約10.6%及7.9%。同期，對單一最大客戶的銷售額佔本集團總銷售額約2.8%及2.4%。

收入及收入增長



收入按產品分類



管理層討論與分析

收入增長的主要原因是本集團於截至二零零六年六月三十日止年度包裝原紙產品整體銷售量上升，由去年約1,578,000噸增加約74.9%至約2,760,000噸。本集團之本色木漿產品整體銷售量也由去年約47,000噸增加約40.4%至約66,000噸。整體銷售量顯著增加反映本集團的六號、七號、八號、九號及十號造紙機全面投產，以及因二零零五年一月一日透過收購附屬公司Nine Dragons Paper Industries Co., Ltd、Millennium Scope Limited、Emperor Dragon Paper Industries Co., Ltd、River Dragon Paper Industries Co. Ltd，與該等公司的附屬公司（「所收購附屬公司」）而獲得來自四號及五號造紙機的貢獻。截至二零零六年六月三十日止年度，所收購附屬公司的銷售額為人民幣3,446,178,000元，佔本集團本財政年度總銷售額的43.6%。

毛利

二零零六年財政年度的毛利為人民幣1,860,874,000元，較上個財政年度所錄得的人民幣760,504,000元增加人民幣1,100,370,000元。本年度的毛利率由15.8%上升至23.5%。毛利率上升主要反映本集團產能擴充帶來的規模經濟效益、進一步提升本集團造紙機的使用率、收購所收購附屬公司產生的協同效益及管理層致力控制經營成本所致。

其他收益淨額

截至二零零六年六月三十日止財政年度，本集團的其他收益淨額由上一個財政年度的人民幣24,122,000元大幅增加至人民幣356,982,000元，增長主要是由於二零零五年年中本集團的東莞熱電聯產電廠第六號發電機組及太倉第二號發電機組投產後，本集團於截至二零零六年六月三十日止財政年度增加銷售剩餘電力，由上個財政年度的人民幣3,650,000元大幅增加至人民幣150,118,000元，以及本集團在二零零六年三月上市集資時超額認購凍結超過約港幣1,789億元所賺取之利息收入人民幣117,695,000元所致。

管理層討論與分析

經營利潤

截至二零零六年六月三十日止年度的經營利潤為人民幣1,811,203,000元，較上個財政年度增加人民幣1,253,063,000元或2.25倍，主要原因是受到整體收入增長、銷售組合改變及營運效率改善帶動，使毛利及毛利率大幅上升。

銷售及市場推廣成本由上個財政年度的人民幣91,466,000元增加88.9%至二零零六年財政年度的人民幣172,756,000元，主要是由於運輸費用增加及收購附屬公司產生的開支增加。銷售及分銷成本總額佔本集團收入的比例由上一個財政年度的1.9%上升至二零零六年財政年度的2.2%。

行政開支由上一個財政年度的人民幣135,020,000元增加至二零零六年財政年度的人民幣233,897,000元，主要是由於收購包括太倉生產基地及新產品塗布灰底白板紙在內的附屬所致。此外，本集團也根據香港最新會計制度為員工購股權計劃作出撥備人民幣16,797,000元，及為東莞與太倉的新投產造紙機及新增發電機組增聘管理及行政人員。本集團行政開支佔收入的比例比由上一個財政年度的2.8%上升至二零零六年財政年度的3.0%，扣除購股權計劃作出撥備的行政開支為人民幣217,100,000元，佔收入的比例2.7%。

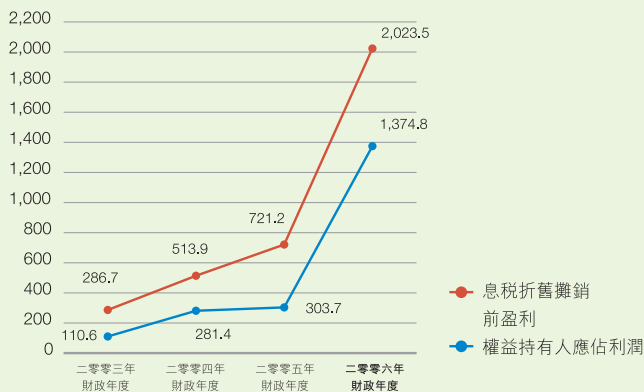
淨利潤及股息

截至二零零六年六月三十日止年度，權益持有人應佔利潤為人民幣1,374,782,000元，較上一個財政年度增加人民幣1,071,023,000元。息稅前盈利及息稅折舊攤銷前盈利對收入比率分別為21.1%及25.6%。

本集團截至二零零六年六月三十日止財政年度的融資成本由去年的人民幣179,814,000元增加63.9%至人民幣294,793,000元，主要反映本集團為配合產能擴充計劃而增加借貸。

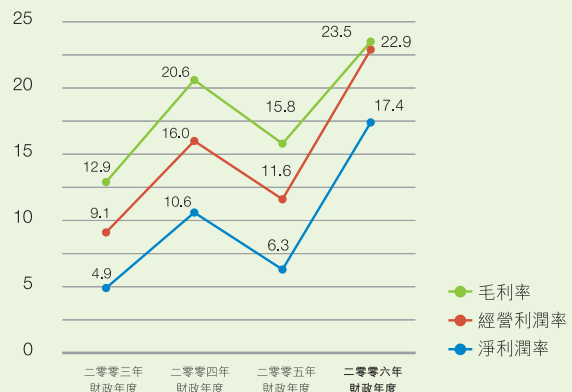
業績表現

人民幣百萬元



盈利能力比率

百分率(%)



管理層討論與分析

截至二零零六年六月三十日止年度的每股基本盈利為人民幣0.41元，而上個財政年度則為人民幣0.10元。董事會建議派付末期股息每股人民幣0.023元，合共人民幣95,450,000元。

流動資金及財務資源

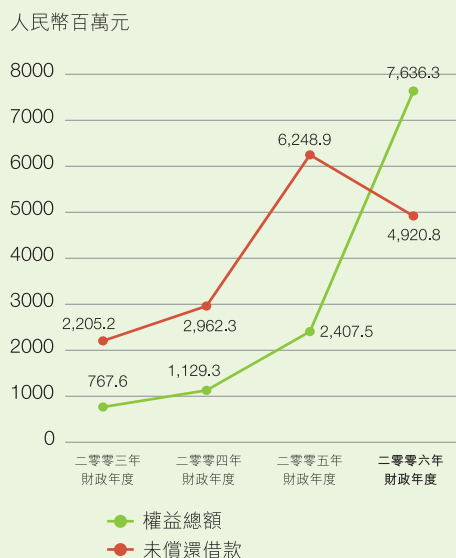
於二零零六年六月三十日的股東資金為人民幣7,541,404,000元，較二零零五財政年度所報的人民幣2,321,954,000元上升5,219,450,000元。每股資產淨值由人民幣0.77元上升136.4%至人民幣1.82元。

於二零零六年六月三十日，本集團未動用銀行貸款融通額度合共人民幣5,443,395,000元，現金及銀行存款(包括受限制現金)合共人民幣3,017,250,000元。此外，本集團造紙業務所產生的強勁經常性現金流量為本集團提供穩健的財務狀況，使本集團可享有適時把握投資機會的優勢。本集團可動用的財務資源充裕，加上本公司股份在聯交所上市集資所得款項淨額約人民幣3,829,291,000元，本集團將有足夠資金應付營運所需及使本集團處於有利位置進一步擴展業務。

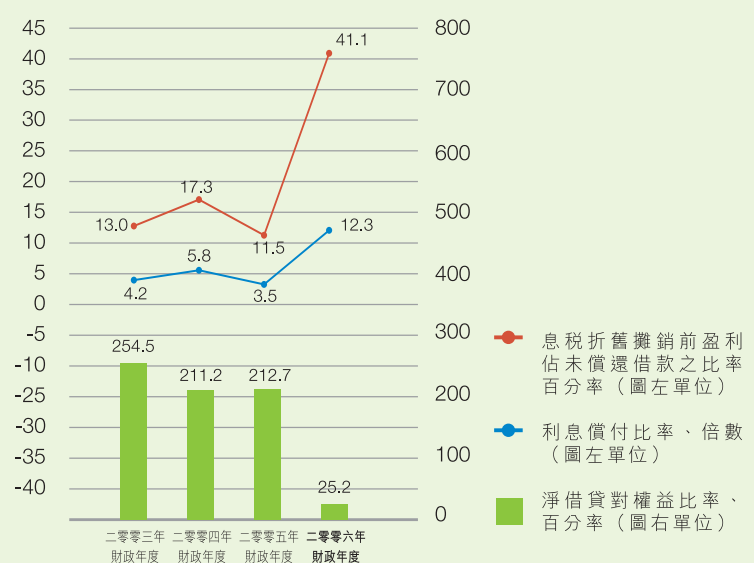
本集團於二零零六年六月三十日的總借貸為人民幣4,920,776,000元，其中人民幣2,176,875,000元(約佔44.2%)須於一年內償還、人民幣1,537,000,000元(約佔31.2%)須於兩年內償還、人民幣1,016,901,000元(約佔20.7%)則須於三至五年內償還、其餘人民幣190,000,000元(約佔3.9%)還款期超過五年。於二零零六年六月三十日，本集團已抵押賬面總值人民幣2,308,754,000元(二零零五年：人民幣2,963,691,000元)的資產，作為本集團所獲銀行信貸的擔保。本集團大部分借貸為無抵押借貸；於二零零六年六月三十日，無抵押借貸佔總借貸約78.7%。本集團將繼續以無抵押基準進行融資。

於二零零六年六月三十日，本集團的淨借貸對權益比率為25.2%，此乃根據本集團的淨借貸人民幣1,903,526,000元及股東權益人民幣7,541,404,000元計算。

債務及權益



債務償還能力



管理層討論與分析

本集團已於二零零六年九月十九日與15間信譽昭著的銀行及金融機構簽訂一項3.5億美元之無抵押貸款的銀團貸款協議。該筆貸款安排的每年利率為倫敦銀行同業拆息加55個基點。該筆貸款用於本集團日後的資本開支及營運資金需要。

本集團主要透過穩定的營運基礎所產生的強勁經常性現金流量償還債項。董事會有信心，本集團具備足夠財務資源應付營運資金及日後發展所需，並於可見將來應付償還債項的需求。

流動負債淨額

隨著本集團的資本架構及經營現金流量增強，本集團二零零五年財政年度的流動負債淨額人民幣1,984,365,000元已大幅減少，並於二零零六年六月三十日變為流動資產淨額人民幣1,270,530,000元。

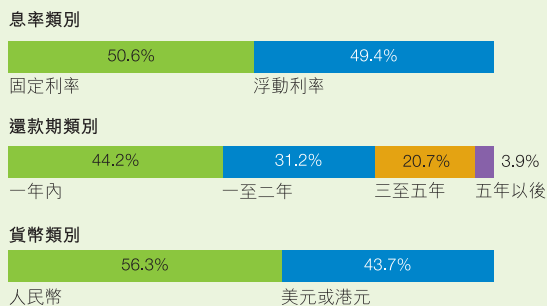
庫務政策

本集團主要通過集團層面為其所有業務提供所需資金，並檢討及監控外匯風險。該政策同時更有效控制庫務運作及降低平均資金成本。

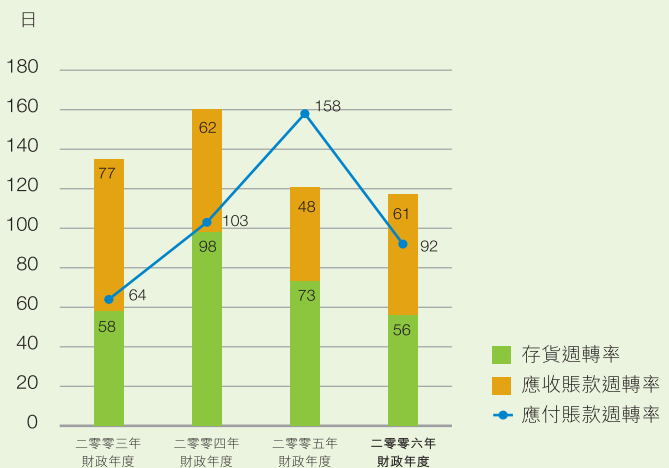
於二零零六年六月三十日，外幣總借貸(非人民幣貸款)達至相等於人民幣2,149,458,000元，而人民幣貸款達人民幣2,771,318,000元。因此，非人民幣貸款的外幣總借貸佔本集團總借貸約43.7%，比上年度之16.9%大幅提高。

本集團在二零零六年九月十九日簽訂一項3.5億美元之無抵押的銀團貸款協議，可令本集團之非人民幣貸款的外幣總借貸佔本集團總借貸之比例增加，而集團也可將人民幣之收入沉澱，加速償還人民幣之貸款，以盡量減低外匯波動風險及增加未來人民幣升值對本集團益處。

融資模式及貨幣



流動資金比率



管理層討論與分析

本集團主要原材料包括廢紙及木漿均以美元結算，共佔本集團之營運成本約65.4%，而收入約59.9%為人民幣結算，其餘主要是以港元結算，集團購買機械設備亦以美元結算，因此人民幣升值會為本集團帶來正面收益。

本集團於二零零六年六月三十日的50.6%借貸為定息借貸，其餘按照浮動利率計算利息成本。

本集團的庫務政策旨在控制個別交易的外幣匯率波動風險及利率波動風險，並以適當財務工具對沖任何重大風險。本集團的政策為不從事任何投機活動。

營運資金

於二零零六年六月三十日的存貨結餘較二零零五年六月三十日的結餘減少6.6%至人民幣932,031,000元，週轉日數由73日減少至56日。於二零零六年六月三十日的應收貿易賬項及票據結餘為人民幣1,312,378,000元，較二零零五年六月三十日的結餘增加71.9%，週轉日數由48日增加至61日。存貨結餘減少及應收貿易賬項及票據結餘增加主要由於本集團在二零零六年財政年度第四季度之銷售量比全年平均銷售量增加所致。存貨結餘及應收貿易賬項及票據的總週轉日數由121日減少至117日。

於二零零六年六月三十日的應付貿易賬項及票據結餘為人民幣1,516,837,000元，較二零零五年六月三十日的結餘減少30.0%，週轉日數由158日減少至92日。隨著本集團的資本架構及經營現金流量增強，本集團在二零零六年財政年度為進一步減少原材料成本，主動減少供應商之供應數期，因而應付貿易賬項及票據總週轉日數相應減少。

管理層討論與分析

資本開支

截至二零零六年六月三十日止年度，本集團已投資人民幣1,413,832,000元於興建廠房、購買機械設備及其它有形資產。該等資本開支全部由內部資源、首次發行新股所得款項淨額及銀行借貸撥付。

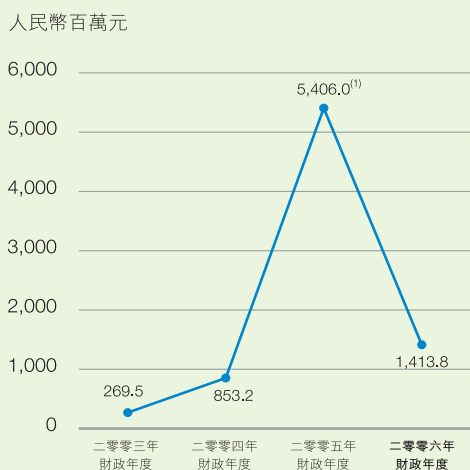
發行新股所得款項淨額的用途

發行新股所得款項淨額達約人民幣3,829,291,000元。部分所得款項淨額已用於下列用途：

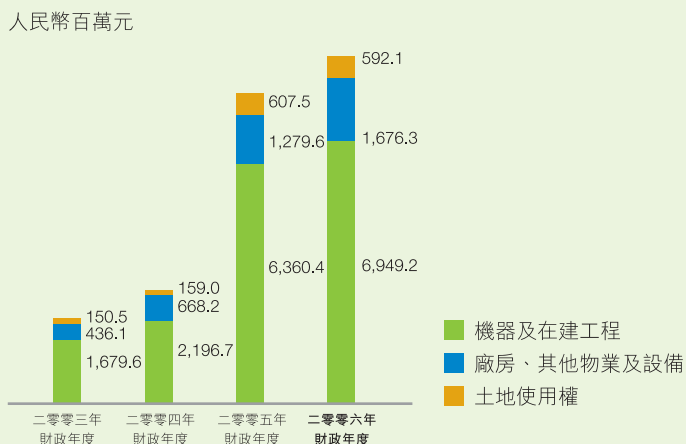
| | 計劃金額 人民幣(千元) | 截至二零零六年 六月三十日 已動用金額 人民幣(千元) | 於二零零六年 六月三十日 的所得款項餘額 人民幣(千元) |
|-------------------------|-----------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| — 為資本開支提供資金 | 1,828,903 | 434,322 | 1,394,581 |
| — 償還銀行借貸 | 1,627,660 | 1,627,660 | — |
| — 撥作額外營運資金及 其它一般公司用途 | 372,728 | 372,728 | — |
| — 總數 | 3,829,291 | 2,434,710 | 1,394,581 |

於二零零六年六月三十日的所得款項淨額結餘已存入銀行作為存款。

資本開支



有形資產淨值



(1) 包括因收購所收購附屬公司產生的資本開支
人民幣3,339.8百萬元

管理層討論與分析

資本承擔及或然負債

本集團於二零零六年六月三十日已訂約但未撥備及已授權但未訂約之未來資本開支約為人民幣3,976,505,000元。

本集團於二零零五年六月三十日就有關連人士銀行借貸及信貸融資所提供的公司擔保達人民幣62,000,000元，此擔保在本公司股份在二零零六年三月三日於聯交所主板上市前已解除。

投資者關係及股東通訊

投資者與玖龍紙業

管理層深信股東價值可透過與現有及潛在投資者進行持續及積極對話，清晰傳達公司策略、業務發展及前景展望，而得以提升。

為確保這些訊息能準確有效地傳達，公司透過定期、全面和即時的各種方式，矢志提供一切可能影響我們股東利益的事態發展資料。

與機構投資者的溝通

玖龍紙業於今年三月上市後，致力於提高公司管治與披露水平，並憑着其積極發展投資者關係的努力，使我們在短時間內，成為區內最廣為人知的公司之一。目前約有十家本地及國際研究機構，定期編撰有關玖龍紙業的報告，而我們亦是廣泛機構投資者的研究對象。

管理層繼續竭力與投資界開展直接溝通渠道，以確保他們對玖龍紙業及其業務、策略及未來發展有透徹的了解。於二零零六年財政年度內，管理層除在香港及新加坡廣泛開展投資者關係活動外，並訪問倫敦、愛丁堡、米蘭、巴黎、紐約、芝加哥、波士頓及三藩市等主要國際投資中心，與機構投資者進行對話。年內，高級管理層與機構投資者及研究分析師進行逾一百五十次會面及安排實地參觀生產基地。

我們亦有參與多項區內及全球性的投資者會議，反映我們矢志對投資者利益及需要的關注。

股東

截至二零零六年六月三十日，公司的散戶股東人數逾9,420人。

為確保所有股東均能及時地獲得公司的重要資料，玖龍紙業充份利用公司網站發放投資者資料，其中包括業績公告、年報和中期報告等。

指數確認

玖龍紙業作為香港市場內其中一隻高市值及高流通量的股票，在上市約半年時間，玖龍紙業之地位已被肯定，並被納入多項重要基準指數。公司目前為恆生綜合指數系列及摩根士丹利綜合指數系列的成份股。

股息政策

視乎公司財務狀況及業務發展需要，我們預計於每一財政年度向股東派發不少於20%的當年可分派利潤。

投資者關係及股東通訊

公司資料發佈

為配合即時披露公司經營及財務資料的策略，我們採用最新科技，以進一步改善資料發佈。

公司網站，尤其在投資者資料部分，為投資界提供了獲取公司最新業務發展、經營及財務表現資料的有效渠道。

本公司鼓勵股東出席股東週年大會，並會在大會舉行前最少21天發出通函。本公司董事將於會上解答有關本集團業務之提問。

我們的年報及中期報告，均備有中英文版，並已預先向股東確認其喜好及需要，選擇收取上述報告的版本，以減少資源浪費。

二零零六年財政紀要

| | |
|-----------------|---------------|
| 二零零六年財政年度中期業績公佈 | 三月二十七日 |
| 二零零六年財政年度年度業績公佈 | 九月二十日 |
| 暫停辦理股份過戶登記 | 十一月十三日至十一月十六日 |
| 二零零六年股東週年大會 | 十一月十七日 |
| 派付二零零六年財政年度末期股息 | 十二月五日 |
| 財政年度結算日 | 六月三十日 |

股份資料

上市

玖龍紙業(控股)有限公司之股份於二零零六年三月三日在香港聯合交易所有限公司上市(股份代號：2689)。

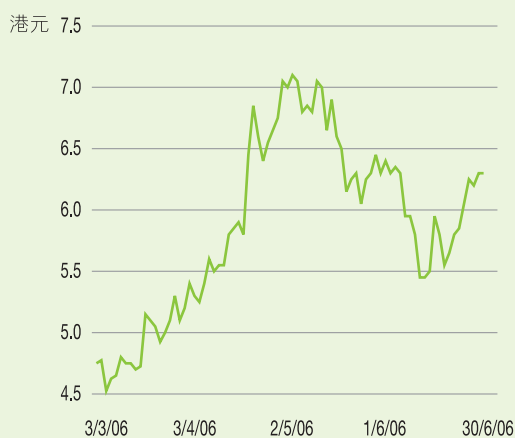
普通股(截至二零零六年六月三十日)

已發行股份：4,150,000,000股 面值：每股0.1港元

市值(截至二零零六年六月三十日)：26,145,000,000港元

投資者關係及股東通訊

股價表現



註冊辦事處

Clarendon House, 2 Church Street
Hamilton HM 11, Bermuda

總辦事處暨主要營業地點

香港灣仔港灣道30號
新鴻基中心31樓3129室
電話：(852) 2511 6338 傳真：(852) 2511 6778

股份過戶登記總處

Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited
Rosebank Centre, 11 Bermudiana Road
Pembroke, HM 08 Bermuda

香港股份過戶登記處分處

股東服務

凡有關所持股份的事宜，須以書面通知過戶處
卓佳證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓
電話：(852) 2980 1333 傳真：(852) 2810 8185

投資者關係

機構投資者及證券分析員如有查詢，請聯絡：
香港灣仔港灣道30號
新鴻基中心31樓3129室
玖龍紙業(控股)有限公司
投資者關係部
電郵地址：ir@ndpaper.com
電話：(852) 2511 6338 傳真：(852) 2511 6778

網址

www.ndpaper.com

股份代號

香港聯合交易所：2689
路透社：2689.HK
彭博：2689 HK

指數成份股

玖龍紙業(控股)有限公司為下列指數的成份股：
恆生綜合指數系列
摩根士丹利綜合指數系列



創新

企業管治

玖龍紙業致力將有效的企業管治要素，一一融入管理架構與內部監控程序當中。我們力求在業務各方面貫徹嚴謹的誠信及道德操守，並確保所有業務運作一律符合適用法規。

企業管治常規

於截至二零零六年六月三十日止年度內，本集團一直實行香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》（「《上市規則》」）附錄十四所載《企業管治常規守則》（「《常規守則》」）的原則，並遵守《常規守則》內所有適用的守則條文。

載於《上市規則》附錄十的《標準守則》

本公司已採納《上市規則》附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）作為本公司之守則。

向本公司全體董事作出具體查詢後，各董事確認於本年報所涵蓋的會計期間內一直遵守《標準守則》所訂的標準。

企業管治架構

董事會作為本公司企業管治架構核心，與管理層之間具有明確分工。董事會負責給予管理高層指引和有效監控，而管理層則負責執行已確定的策略方針。一般而言，董事會負責：

- 制訂本集團的長期策略及監控其執行情況；
- 審批業務計劃和財務預算；
- 批准有關年度及中期業績；
- 審查及監控本集團的風險管理及內部監控；
- 確保良好的企業管治及合規；及
- 監察管理層的工作表現。

董事會特別授權管理層執行已確定的策略方針，由管理層負責日常營運並向董事會報告。為此，董事會訂立了清晰的書面指引，特別明確釐定管理層應向董事會匯報的範圍，以及需要獲得董事會批准的事項。

董事會

本公司現有十名董事，包括五名執行董事，一名非執行董事及四名獨立非執行董事。董事長張茵女士為副董事長兼行政總裁劉名中先生之配偶，副行政總裁張成飛先生為張茵女士之胞弟，劉晉嵩先生為張茵女士及劉名中先生之兒子及張成飛先生之外甥。

董事長與副董事長兼行政總裁的職務明確劃分。董事長負責監督董事會職能運作，而副董事長兼行政總裁則負責管理本集團的業務。

企業管治

董事確認編製各財政年度財務報表的責任，財務報表須真實公平地反映本集團的財務狀況、溢利及現金流量，並按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。在編製截至二零零六年六月三十日止年度的財務報表時，董事已採用並貫徹應用適當的會計政策，作出審慎合理的判斷及估計。董事有責任妥善存置會計記錄，而有關會計紀錄任何時候均須合理地準確披露本集團的財務狀況、營運業績、現金流量及權益變動。本公司外聘核數師就本公司財務報表作出的匯報責任聲明刊載於第80頁核數師報告內。

董事會逾三分之一成員為獨立非執行董事，人數高於《上市規則》規定指定的最低人數。本公司已收到各獨立非執行董事發出的年度確認函，確認他們於本公司的獨立性，故本公司視全體獨立非執行董事為獨立人士。

本公司全體董事均有指定任期。根據本公司的公司細則87(1)及(2)條，所有董事須於每一次股東週年大會輪席退任，退任董事可膺選連任，並將繼續在退任的會上擔任董事。非執行董事任期為一年。

本公司於二零零六年三月三日上市，在二零零六年財政年度內共召開了三次董事會議，二次審核委員會及一次薪酬委員會。詳述如下：

| 董事董事會 | 出席次數／舉行次數 | | |
|----------------|-----------|-------|-------|
| | 董事會 | 審核委員會 | 薪酬委員會 |
| 執行董事 | | | |
| 張茵女士 | 3/3 | — | — |
| 劉名中先生 | 3/3 | — | 1/1 |
| 張成飛先生 | 2/3 | — | 1/1 |
| 王海英先生 | 2/3 | — | — |
| 高靜女士* | — | — | — |
| 非執行董事 | | | |
| 劉晉嵩先生 | 1/3 | — | — |
| 獨立非執行董事 | | | |
| 譚惠珠女士 | 3/3 | 2/2 | 1/1 |
| 鍾瑞明先生 | 3/3 | 2/2 | 1/1 |
| 鄭志鵬博士 | 3/3 | 2/2 | 1/1 |
| 王宏渤先生 | 1/3 | 2/2 | 1/1 |

* 於二零零六年七月六日獲委任。

企業管治

執行委員會

董事會成立執行委員會，由執行委員會負責本公司業務的管理和行政工作以及任何按照公司細則條文應由董事會控制和監督的本公司正常業務過程中的任何事務。

執行委員會由執行董事組成，惟執行委員會成員中的執行董事人數於任何時間一律不得超過四名。除經所有董事書面批准外，執行委員會的組成不得改變。董事會主席將擔任執行委員會主席一職。

執行委員會成員包括：

張茵女士(主席)
劉名中先生
張成飛先生

薪酬委員會

薪酬委員會主要成立之目標是確保本公司能夠招攬、挽留及激勵高質素之僱員，以鞏固本公司之成就，並為本公司股東創造價值。薪酬委員會負責監督董事薪酬福利之釐定工作，建立正規且具透明度的程序，並予以執行。

此外，本委員會會對本公司之認股權計劃進行有效的監察及執行。本委員會之權力及職責詳細及清楚載於職權指引，並且列明委員會應由最少三名成員組成，大部分必須為獨立非執行董事。

薪酬委員會成員包括：

譚惠珠女士(主席)
鍾瑞明先生
鄭志鵬博士
劉名中先生
張成飛先生

核數師酬金

本公司上市後聘任核數師就所提供的核數及非核數服務所收取的酬金分析如下：

人民幣千元

| | |
|-------|-------|
| 核數服務 | 3,811 |
| 非核數服務 | — |

審核委員會

審核委員會的職權範圍，主要包括監督與外聘核數師之關係、審閱本集團之初步業績、中期業績及全年財務報表、監察遵守法例及上市規則之要求、檢討本集團內部審核職能之範圍、程度及有效性、並在有需要時聘任獨立法律或其他顧問進行調查。

審核委員會成員包括：

鄭志鵬博士(主席)

譚惠珠女士

鍾瑞明先生

王宏渤先生

風險管理委員會

風險管理委員會由本集團屬下之監督管理委員會、財務部及內部審計部組成。風險管理委員會的主要職責為強化監控環境，評估有關風險及執行所需的監控活動；確保信息和交流暢通無阻；執行適當的監察，確保部門內部及各部門之間整體上的監控成效與效率；風險識別及分析影響達致目標的風險(包括與監管及營運環境不斷轉變有關的風險)；確定為了減低和消除風險採取的內部監控措施；對內部監控是否得到有效運行進行檢討，並向董事會匯報；以及與外聘核數就內部監控系統的素質保持聯繫。

投資者關係及股東權益

公司於中期與年度財務業績公佈後及於年度內其他時間，積極促進投資者關係以及與投資界人士的溝通，透過定期的簡報會、電話會議與簡介會，回應投資界人士(包括機構股東、分析員與傳媒)的查詢。有關資料載於本年報內第41頁至43頁。

董事會透過刊印中期與年度報告，致力為股東提供清晰及全面的集團業績資料。股東除獲寄通函、通告與財務報告外，也可登入公司網站(www.ndpaper.com)取得更多資料。

公司鼓勵股東出席本公司所有股東會議，例如給予最少二十一天通知的股東週年大會。董事長與董事均出席大會，以解答有關集團業務的提問。所有股東均有法定權力可提出要求召開股東特別大會並提出議程以供股東考慮，股東只須致函本公司香港主要辦事處，向公司秘書提出召開股東大會之要求及說明所建議討論的議程即可。

薪酬委員會

薪酬委員會於二零零六年三月成立。其主要成立之目標，是確保公司能夠招攬、挽留及激勵高質素之僱員，以鞏固本公司之成就，並為本公司股東創造價值。薪酬委員會負責監督就董事薪酬福利的釐定，建立正規且具透明度的程序，並予以執行。

此外，本委員會會對本公司之購股權計劃進行有效的監察及執行。本委員會之權力及職責載於職權範圍內，並且列明委員會應由最少三名成員組成，大部分必須為獨立非執行董事。

本公司的薪酬政策之目標，是以業務需要及行業慣例，維持公平而具競爭力之僱員薪酬組合。在釐定董事會成員的薪酬及袍金水平時，本公司會參照市場水平，並就其他因素如各董事的工作量、職責及工作複雜程度等一併考慮。釐定董事薪酬時考慮之因素如下：

- 業務需要；
- 個人表現及對業績的貢獻；
- 留任因素與個人潛能；
- 市場上之供求波動競爭環境轉變等因素之變化；及
- 整體經濟環境。

在檢討過程中，沒有任何董事參與釐定其個人之薪酬。自本公司於二零零六年三月三日在聯合交易所上市起至年度完結期間，薪酬委員會於二零零六年財政年度召開了一次會議，出席率為100%。

以下為薪酬委員會二零零六年財政年度內的工作概要：

- (i) 建議董事會通過二零零六年非執行董事之袍金；
- (ii) 檢討董事之薪酬；
- (iii) 檢討及批准執行董事之薪酬及服務合約；
- (iv) 監督公司上市前購股權計劃及現有之購股權證計劃；及
- (v) 檢討薪酬委員會在二零零六年二月起採納之職權範圍。

購股權計劃

本公司設有上市前購股權計劃及購股權計劃。各承授人每次接納購股權時需要支付不可退回的代價1.00港元。兩項計劃的主要條款總結如下：

薪酬委員會

上市前購股權計劃

本公司設立上市前購股權計劃之目的，乃在於肯定本集團若干僱員、行政人員或高級管理人員對本集團的發展及／或股份於聯交所上市所作出或可能作出之貢獻。全體股東已於二零零六年二月十二日通過書面決議案追認、確認及批准由二零零六年一月一日起生效的首次公開招股前購股權計劃之主要條款，該等條款與購股權計劃之條款大致相同，除：

- (i) 每股股份的行使價為較上市時公開發售價即港元3.40折讓10%之價格；
- (ii) 上市前購股權計劃所涉及的股份總數為 100,000,000股；及
- (iii) 除根據上市前購股權計劃授出的購股權外，本公司將不會根據上市前購股權計劃提呈或授出額外購股權，原因為本公司授出購股權的權利將於股份在聯交所上市時終止。

截至二零零六年六月三十日止，尚未行使的上市前購股權計劃的詳情如下：

| 承授人 | 購股權數目 | | | | | 概約持股百分比 |
|------------|-----------------------|-----------|-----------|--------------------|------------------------|--------------|
| | 於二零零六年 一月一日 的結餘 | 於年內 行使 | 於年內 註銷 | 於年內 失效 | 於二零零六年 六月三十日 的結餘 | |
| (i) 董事 | | | | | | |
| 張茵女士(附註4) | 16,923,315 | — | — | — | 16,923,315 | 0.40% |
| 劉名中先生(附註4) | 16,914,184 | — | — | — | 16,914,184 | 0.40% |
| 張成飛先生 | 11,814,821 | — | — | — | 11,814,821 | 0.28% |
| 譚惠珠女士 | 1,166,670 | — | — | — | 1,166,670 | 0.03% |
| 鍾瑞明先生 | 1,166,670 | — | — | — | 1,166,670 | 0.03% |
| 鄭志鵬博士 | 1,166,670 | — | — | — | 1,166,670 | 0.03% |
| | 49,152,330 | — | — | — | 49,152,330 | 1.17% |
| (ii) 僱員及其他 | 50,847,670 | — | — | (1,414,000) | 49,433,670 | 1.19% |
| 合計 | 100,000,000 | — | — | (1,414,000) | 98,586,000 | 2.36% |

附註：

- (1) 上市前購股權的行使期由二零零七年一月一日至二零一一年十二月三十一日。
- (2) 授出上市前購股權的日期是二零零六年一月一日，其行使價為每股港幣3.06元。

薪酬委員會

- (3) 根據上市前購股權計劃獲得有條件授予購股權的各承授人，可以
- (i) 自二零零六年一月一日(「授出日期」)獲授有關購股權後一週年之日起至第二週年當日止，隨時行使所獲購股權認購相關股份不超過20%(約減至最接近的整數)；
 - (ii) 自授出日期後第二週年之日起至第三週年當日止，隨時行使所獲購股權認購相關股份不超過40%減去已行使購股權已發行的股份(約減至最接近的整數)；
 - (iii) 自授出日期後第三週年之日起至第54個月當日止，隨時行使所獲購股權認購相關股份不超過60%減去已行使購股權已發行的股份(約減至最接近的整數)；及
 - (iv) 自授出日期後第54個月結束後，直至根據上市前購股權計劃規則視為授出及接納購股權日期後第60個月期間，隨時行使所獲購股權認購相關股份減去已行使購股權已發行的股份(約減至最接近的整數)。
- (4) 劉名中先生為張茵女士的配偶。因此，張茵女士視為擁有劉名中先生所獲授購股權有關股份的權益，而劉名中先生視為擁有張茵女士所獲授權有關股份的權益。

除上文所披露者外，於二零零六年六月三十日並無購股權授出、註銷或失效。

本公司所採用「二項式」期權定價模式評估根據上市前計劃授出購股權的公平價值。有關模式就下列因素所採用的假設為：

- 無風險回報率－5年期外匯基金債券孳息
- 股價預期波幅－緊接授予購股權日期前一年內的按年計波幅率，過去兩年的波幅率為25%
- 預期股息收益率－購股權可行駛期間的收益率為5%。預期股息將每年派付。

根據「二項式」期權定價模式，於二零零六年一月一日已授出的期權市場總值約70,275,599港元。

「二項式」期權定價模式的設計旨在評估美式期權的公平價值，是眾多期權定價模式中較為普遍的一種，以評估可於購股權限期前行使的購股權的公平價值。購股權的價值會視乎若干主觀假定之變數而計算出不同的估值。倘任何已採用的變數出現變動，將會對購股權公平價值之評估造成重大影響。

購股權計劃

購股權計劃是一項股份獎勵計劃，為肯定及答謝合資格參與人士曾經或可能對本集團作出的貢獻。根據購股權計劃，本公司的董事會可授予董事會認為對本集團有貢獻的董事及員工、以及本集團的任何顧問、專家顧問、供應商、客戶及代理。

除非獲得股東於股東大會通過，如果在授出購股權當日已發行及在行使授予的期權時將會發行及於截至授予日期前十二個月內向該員工將會授予的期權總股數超過本公司已發行股本的1%，員工將不會獲授予購股權。

根據購股權計劃授出任何個別購股權的股份認購價，將不得少於(i)在授出購股權當日，股份於聯交所每日報價表所報收市價；或(ii)股份在緊接授出購股權日期前五個交易日於聯交所每日報價表所報平均收市價；或(iii)股份面值。

於二零零六年年末，本公司沒有授出根據購股權計劃授出有關的購股權。

薪酬概況

董事及高級管理層的薪酬詳情刊載於財務報表附註21。

審核委員會

根據審核委員會的職權範圍，委員會須(其中包括)監督與外聘核數師之關係、審閱本集團之初步業績、中期業績及全年財務報表、監察遵守法例及上市規則之要求、檢討本集團內部審核職能之範圍、程度及有效性，並在有需要時聘任獨立法律或其他顧問進行調查。

本委員會於二零零六年財政年度舉行二次會議，考慮截至二零零五年十二月三十一日止六個月的財務報表。全體成員均有出席上述會議。本委員會就集團截至二零零六年六月三十日止年度財務報表及業務活動之重大事項作出之檢討及討論如下：

財務報告

審核委員會與本集團之首席財務長及其他高級管理人員舉行會議，討論中期報告、全年報告、中期及年終業績公佈。委員會審閱及討論管理層之報告及聲明，確保本集團的綜合財務報表乃根據香港公認的會計準則編製。委員會又與本集團之主要外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所舉行會議，討論彼等對中期財務報告及綜合財務報表之年度稽核進行獨立審閱之範圍及結果。

委員會同時強調本集團持續關連交易之披露及重要性。

內部監控及風險管理系統之檢討

本委員會協助董事會履行其職責，維持有效的內部監控系統。本委員會檢討本集團監控環境與風險評估流程之程序，以及管理業務風險及監控風險之方式。

與外聘核數師之關係

委員會檢討及考慮外聘核數師之聘任條款，包括評估彼等之獨立性及客觀性，考慮因素包括首席審核合夥人的輪任安排，以及核數師所提供之非審核服務。審核委員會已建議董事會，尋求股東批准以重新聘任羅兵咸永道會計師事務所為本集團二零零七年度財政年度之外聘核數師。

審核委員會考慮進一步措施，加強委員會成員與外聘核數師在審核周期各個階段之互動關係，包括聘用核數師、稽核規劃、於整個審核周期與審核委員會之接觸，以及檢討與考慮稽核結果，並與外聘核數師進行溝通。

內部監控及風險管理

董事會按照公司確立並有效地維持持續的企業管制標準的承諾，強調職業操守、制訂職位及權責，為公司內部監控活動建立良好的環境。

管理層負責設計內部監控組織架構及制度。為執行公司風險管理政策，我們成立風險管理委員會，並由副行政總裁出任主席，成員包括監督管理委員會、財務部及內部審計部，其主要職責為：

- 強化監控環境、評估風險，並執行所需的監控活動；
- 確保資訊和交流暢通無阻；
- 執行適當的監察，以確保部門內部及各部門之間整體上的監控成效與效率；
- 識別風險並分析公司所面對的風險及風險出現時會帶來的影響(包括與監管及營運環境不斷轉變有關的風險)；
- 確定減低和消除風險的內部監控措施；
- 檢討內部監控是否有效運行，並向董事會匯報；
- 與外聘核數師保持聯繫，以確保內部監控系統的素質。

風險管理委員會至少每年一次向審核委員會和董事會匯報對於公司目標，財務、營運及監察評估的重大控制措施。風險管理委員會也會評估公司所面對的重大風險、外部及內部審核的範圍和結果；分析有失誤事故的成因和建議補救措施，並把內部監控系統中的獨立事件與缺陷區分開來。對內控系統缺陷，要及時作為更改或補救措施，以免重蹈覆轍。

董事會履行其職責，尋求提升集團各部門的風險意識，並通過制訂政策和程式，包括釐定授權的標準，為制定風險管理機制奠定良好基礎。匯報與審閱工作包括由執行董事與董事會審批管理層提交的詳盡營運與財務報告、預算和業務計劃；由董事會對照預算及實際業績，以及風管會的持續工作。執行董事及每個核心業務部門的管理隊伍會定期進行業務檢討。

關連交易

董事會(包括本公司的獨立非執行董事)已審閱並確認該等持續關連交易：

- (i) 於本集團日常及一般業務過程中訂立；
- (ii) 按一般商業條款或按不遜於本集團給予獨立第三方或獨立第三方給予本集團的條款訂立；及
- (iii) 根據規管該等交易的相關協議按公平合理並符合本公司股東整體利益的條款訂立。

本公司核數師已就公司截至二零零六年六月三十日止年度的持續關連交易向董事會書面確認，該等持續關連交易：

- (i) 已獲董事會批准；
- (ii) 如該等持續關連交易涉及由本集團提供貨品或服務，乃根據本集團的定價政策進行；
- (iii) 乃根據規管該等持續關連交易的相關協議訂立；
- (iv) 並無超過二零零六年二月二十日上市招股章程內所披露的有關持續關連交易年度上限。

該等持續關連交易的詳情如下：

(1) 獲豁免遵守獨立股東批准規定的持續關連交易

下文第(i)、(ii)及(iii)段所載交易各自的總額均超過1,000,000港元，少於上市規則第14章規定的2.5%百分比率(盈利比率除外)上限。因此，該等交易屬於獲豁免遵守獨立股東批准規定的持續關連交易，惟須遵守上市規則的申報及公告規定。然而，本公司已獲聯交所有條件豁免該等交易嚴格遵守披露規定，豁免期由二零零六年三月三日起至二零零八年六月三十日止。

(i) 與東莞龍騰紙業公司(「東莞龍騰」)訂立的購買協議(「龍騰購買協議」)

協議日期： 二零零六年二月十二日

訂約各方：

- (i) 張氏企業有限公司(「張氏」)，本公司的間接附屬公司
- (ii) 東莞龍騰，由張成明先生持有70%權益，張成明先生為本公司董事兼主要股東張成飛先生(「張先生」)及張茵女士(「張女士」)的胞兄弟

年期： 二零零六年三月三日至二零零八年六月三十日

關連交易

目的： 根據龍騰購買協議，東莞龍騰同意不時購買由本集團製造的包裝紙板產品。

聯交所就截至二零零六年六月三十日止年度的年度上限所授出的豁免： 人民幣65,400,000元*

截至二零零六年六月三十日止年度之實際用額： 人民幣64,829,000元*

* 不含稅

(ii) 與東莞龍騰訂立的供應協議(「龍騰供應協議」)

協議日期： 二零零六年二月十二日

訂約各方： (i) 張氏
(ii) 東莞龍騰

年期： 二零零六年三月三日至二零零八年六月三十日

目的： 根據龍騰供應協議，東莞龍騰同意在本集團要求下不時向彼等供應生產紙板產品所需的包裝物料及化學品。

聯交所就截至二零零六年六月三十日止年度的年度上限所授出的豁免： 人民幣29,600,000元*

截至二零零六年六月三十日止年度之實際用額： 人民幣22,041,000元*

* 不含稅

關連交易

(iii) 與中國內蒙古森林工業集團有限責任公司(「森工集團」)訂立的供應協議(「木材供應協議」)

| | |
|---------------------------------|---|
| 協議日期： | 二零零六年二月十二日 |
| 訂約各方： | (i) 玖龍興安漿紙(內蒙古)有限公司(「玖龍興安」)，由本公司擁有55%權益的附屬公司，並由森工集團擁有45%權益 (ii) 森工集團，玖龍興安的主要股東 |
| 年期： | 二零零六年三月三日至二零零八年六月三十日 |
| 目的： | 根據木材供應協議，森工集團同意促使其全資附屬公司不時按本集團成員公司的要求，為本集團成員公司供應木頭及木片。 |
| 聯交所就截至二零零六年六月三十日止年度的年度上限所授出的豁免： | 人民幣98,800,000元* |
| 截至二零零六年六月三十日止年度之實際用額： | 人民幣86,711,000元* |

* 不含稅

(2) 不獲豁免的持續關連交易

(i) 與玖龍包裝(太倉)有限公司(「太倉包裝」)訂立的購買協議(「太倉購買協議」)

| | |
|-------|--|
| 協議日期： | 二零零六年二月十二日 |
| 訂約各方： | (i) 張氏 (ii) 太倉包裝，由本公司董事及主要股東張先生持有100%權益 |
| 年期： | 二零零六年三月三日至二零零八年六月三十日 |
| 目的： | 根據太倉購買協議，太倉包裝同意不時購買由本集團製造的包裝紙板產品。 |

關連交易

聯交所就截至二零零六年
六月三十日止年度的年度
上限所授出的豁免：

人民幣88,200,000元*

截至二零零六年六月三十日止
年度之實際用額：

人民幣78,043,000元*

* 不含稅

(ii) 與美國中南有限公司(「美國中南」)訂立的供應協議(「美國中南供應協議」)

協議日期：

二零零六年二月十二日

訂約各方：

(i) 本公司
(ii) 美國中南，由本公司董事及主要股東張女士及劉先生
間接全資擁有

年期：

二零零六年三月三日至二零零八年六月三十日

目的：

根據美國中南供應協議，美國中南同意不時按本集團的要求，為彼等供應廢紙。

此外，本公司已獲授一項選擇權，可就美國中南供應協議續約三年。本公司每次行使續約選擇權，美國中南即會被視為授出新選擇權以再度續約三年，其條款乃由訂約雙方按公平合理的基準商議，並須遵守當時生效的上市規則下的披露及／或其他規定。由於本集團為美國中南的最大客戶，美國中南已同意優先向本集團供應廢紙。

聯交所就截至二零零六年
六月三十日止年度的年度
上限所授出的豁免：

人民幣3,099,000,000元*

截至二零零六年六月三十日
止年度之實際用額：

人民幣2,591,692,000元*

* 不含稅

關連交易

本集團每年會從美國中南以外的供應商採購廢紙，採購不少於總採購價值20%的廢紙。

根據聯交所就美國中南供應協議授出豁免的條件，本公司獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認：

- (a) 美國中南向本集團提供的價格及條款均不遜於美國中南其他客戶於同一期間就同一產品種類可享者；且
- (b) 於二零零六年三月三日至二零零六年六月三十日期間，本集團向美國中南以外供應商採購的廢紙佔期間總額不少於20%。

基於聯交所就美國中南供應協議授出豁免的條件，本公司核數師已根據香港會計師公會頒布的香港相關服務準則第4400號「就財務信息執行商定程序的應聘工作」，就二零零六年三月三日至二零零六年六月三十日期間進行的上述持續關連交易進行若干商定程序。

上市規則第14A.35條，根據太倉購買協議及美國中南供應協議進行的交易屬於本公司的不獲豁免持續關連交易，一般須遵守上市規則第14A.45至14A.47所載的申報及公告規定，以及上市規則第14A.48條所載的獨立股東批准規定。然而，本公司已獲聯交所有條件豁免該等交易嚴格遵守上市規則的披露及獨立股東批准規定，豁免期由二零零六年三月三日起至二零零八年六月三十日止。

企業及社會責任

創造更美好環境

環境保護是企業公民的重要責任。作為世界主要包裝紙製造商，玖龍紙業深諳維護美好環境將有助維持並促進企業經濟效益與社會福祉間之完美協調，讓未來世代能享受一個更健康的環境。因此，我們一直以來都相當重視環保工作。

事實上，我們奉行環保作業守則以及維持高度的環保標準，不但是履行對社會的責任，更可以透過節約能源達到營運共用的效益，大大減低因本集團營運對環境造成影響而產生環保法律及法規下的責任所帶來的風險，成為本集團的寶貴資產及競爭優勢。

本集團已制定一套營運系統，於研創產品時納入環保概念，藉以體現環保造紙的效益。舉例說，我們在生產過程中大量採用廢紙，到目前為止廢紙已佔我們整體生產所需纖維平均約85%。同時，本集團也循環使用製造卡紙所產生的零碎纖維副產品，並將之與製造高強瓦楞芯紙的原材料配合使用。

此外，玖龍紙業設立的特定環保部門，已制定認可的環保系統管理多種廢物處理，包括污水處理、廢氣排放、固體廢物處置及噪音污染控制。環保部門更負責按照生產系統的演變，優化環保程序，以確保本公司在致力尊重及保護環境的同時，亦維持最佳的企業社會責任。

透過引入高標準的環保設備及技術，以及實施有效的環境管理，本集團各廠房均已取得 ISO14001 認證，達致國際認可的環境管理標準。

污水處理

清潔水源是重要的自然資源，也是紙張生產過程的重要元素。因此，我們在生產過程中盡量減低對水源的污染。本集團在東莞基地和太倉基地興建污水處理設施，採用尖端的自動化程控邏輯控制器(PLC)系統，並設有網上監察設備系統，以監察污水排放。同時，我們在東莞基地和太倉基地設置循環節約用水和蓄水系統，讓我們因應不同生產線的水質要求，更有效地節約用水，大量減少各生產線的耗水量。例如，製造塗布灰底白板紙的用水，經過處理後會循環再用於高強瓦楞芯紙生產線，最後再經處理後才排放。本集團的造紙過程中，每噸包裝

企業及社會責任

原紙的耗水量(包括經處理及循環再用水)，視乎產品類別，約為6至15噸這水平低於中國國家標準化管理委員會頒布的造紙產品取耗水量標準最少一半或以上。

| 項目 | 處理前 水質參數 | 處理後 水質參數 | 廣東省地方 一類II時段 排放達標值 |
|-------------------|-------------|-------------|--------------------------|
| COD _{CR} | 2,500毫克/公升 | <100毫克/公升 | ≤100毫克/公升 |
| BOD ₅ | 1,000毫克/公升 | <20毫克/公升 | ≤20毫克/公升 |
| SS | 2,000毫克/公升 | <70毫克/公升 | ≤70毫克/公升 |
| PH | 6~9 | 6~9 | 6~9 |

廢氣排放處理

在廢氣處理方面，本集團採用半乾法脫硫和濕法脫硫。本集團在東莞基地設有一座循環硫化床垃圾焚燒鍋爐，每年可焚燒廢料87,500噸，從而生產315,000噸蒸汽。同時，為儘量利用廢料，本集團在東莞基地從污水收集固體廢料焚燒。循環硫化床垃圾焚燒鍋爐可有效焚燒多種不同的低級燃料(包括淤泥)，加上廢氣排放量低，因此既具效益亦能保護環境。本集團相信玖龍紙業是中國少數採用此類垃圾焚燒爐的造紙企業。在太倉基地，本集團處置固體廢料的方法是使用固體廢料生產再造托盤。

此外，本集團位於東莞基地和太倉基地的燃煤發電廠均設有高效微粒過濾和脫硫設備，使其發電廠的排放水平遠優於中國監管規定的排放水平。

| 項目 | 處理前 平均參數 | 處理後 平均參數 | 中國達標值 |
|-----------------|--------------|-------------|------------|
| SO ₂ | 2,360毫克/立方米 | <55毫克/立方米 | ≤400毫克/立方米 |
| NOx | 600毫克/立方米 | <356毫克/立方米 | ≤450毫克/立方米 |
| Dust | 24,600毫克/立方米 | <29毫克/立方米 | ≤50毫克/立方米 |

企業及社會責任

固體廢物處理

本公司的固體廢物主要包括紙漿殘渣、薄渣及淤泥。本集團已興建一座焚化爐，每日可處理300公噸廢料，並將增添兩座焚化爐，基本達致自主處理所有造紙廢物的目標，避免為社會環保構成壓力。兩座焚化爐完成後，每台每日各可處理廢料量約600噸。兩座焚化爐均採用先進的廢氣處理設備及布袋過濾器除塵，並已在過濾器裝設網上自控監察器。

噪音污染控制措施

本集團採購的機器均已符合美國與歐洲的嚴格標準，在噪音控制方面已達國際水平。另一方面，本集團已在雙圓盤磨漿機及空氣壓縮機安裝隔音屏及消音器，而員工進行監察巡查期間亦會戴上個人噪音保護裝置(如耳塞)。

本集團的製造流程會產生固體及液體廢物(包括污水及淤泥)及廢氣。為遵守相關的法律及法規，本集團已取得排放污水、廢氣及棄置固體廢物的許可證。

本集團從未曾被指重大違反任何環保法律或法規，或須就此支付任何罰款。董事相信，本集團嚴格遵守環保法律及法規的良好記錄，是其以往取得擴展項目監管批文的正面因素之一。

珍惜員工

玖龍紙業今天的成功，全賴各部門員工的努力。作為負責任及體諒員工的僱主，本集團堅持以人為本的人性化管理及人才培訓，並高度重視生產安全、員工福利和培訓，以提升員工在各方面的生活質素。例如，我們會邀請有名的大專院校到工廠舉辦商學碩士課程的學習班，為中層及高級管理人員提供全面的基礎知識、專業及管理方面的培訓，給員工創造良好的學習環境。

我們還會選派員工修讀大學深造課程，讓他們日後能在工作崗位發揮所長，成為具備面對各種環境挑戰的人才。在整個培育過程中，我們鼓勵他們要有創新意識，在加強技術能力之餘，還要提高企業的管理水平。這些培育工作成為了玖龍紙業快速發展的人力保證。

事實上，本集團不但在人才培育方面投入大量資源，更主動為員工提供全面合適的工作保障，積極為員工建設健康安全的工作環境、居住環境及休閒環境。玖龍紙業的國際職業健康及安全管理系統已獲得市場的廣泛認同和肯定，並已成功取得OHSAS 18001職業健康安全管理體系認證。

企業及社會責任

回饋社會

取諸社會，用諸社會。玖龍紙業深明良好和諧的社會環境，有利於企業的長遠發展。因此，玖龍紙業在積極發展業務的同時，也熱心支持各種公益活動，並透過這些活動充份發揮玖龍紙業自主創新的企業理念，啟發和培養員工的愛心和奉獻精神，熱愛社會。

例如，二零零四年南亞發生百年大海嘯，玖龍紙業自動自覺，迅速組織員工以捐款行動體現集團的公益精神。

另外，為了扶助貧困地區的失學青年，玖龍紙業立下創舉，每年在全國各地的貧困地區招聘近百名失學高中生，全費資助他們在華南理工大學學習，並於畢業後聘用這些學生至各相關的工作崗位。此計劃不單能幫助貧困兒童，更能長遠改善失學青年的家庭環境，並為玖龍紙業培養所需的人才。由於效果顯著，意義深遠，此活動獲得政府的支持，玖龍紙業將繼續擴大發展此計劃。

總結

玖龍紙業將繼續致力推行可持續發展戰略，加強環境保護的投入，積極承擔企業社會環境責任，銳意保持和追求企業的經濟效益和社會效益的和諧統一。

投資者關注問題

行業

管理層對包裝原紙行業的前景有何看法？

包裝原紙產品的需求持續快速增長，高於管理層之預期。有見市場前景樂觀，我們對集團的未來發展充滿信心。我們預期包裝原紙業務在未來五年將繼續保持高速增長，而進口量則會維持在每年400萬噸左右。

市場會否因為其他生產商最近積極增加產量而出現飽和？

雖然包裝原紙供應因為行業擴張而有所增加，但是市場需求也有重大增長，讓市場價格能夠維持於健康的水平。

包裝原紙製造業有甚麼進入門檻？

大規模包裝原紙產品製造行業門檻甚高，除了先進的技術水平外，造紙商更需要擁有龐大的資金基礎及符合政府嚴謹的環保標準和要求。加上造紙的主要原材料廢紙及木漿供應有限，因此包裝原紙製造業目前仍然由少數大型製造商支配。

業務

玖龍紙業的業務模式有何特別之處？

玖龍紙業眼光獨到，對行業的發展擁有前瞻性的見解，故透過大量投資在營運及基礎建設以維持行業競爭優勢。例如，玖龍紙業擁有穩健的原材料供應以及對外營業專用的自營碼頭。除在其他地域發展外，玖龍紙業在珠江以及長江三角洲地區已擁有大量的土地資源，可滿足集團把年產能擴充至900萬噸的需要，為集團的未來發展奠立穩健的基礎。

玖龍紙業擁有一站式的生產規模，生產多種包裝紙板，注重成本管理及技術開發。集團採用創新的雙機組生產線設計，以提升產能及改善整體營運效率，並開始逐步體現規模經濟效益。

玖龍紙業的特別之處，還有其對環境保護的承諾、工業意外的預防工作及高水平的企業管理。

投資者關注問題

木漿價格上漲會否影響集團的表現？

玖龍紙業面對原材料成本上漲的風險有限，是本集團的競爭優勢。然而我們仍會繼續加強自行研發的能力及減少在生產過程中使用本色木漿，以進一步降低這項風險。而且，包裝原紙行業原材料價格之透明度很高，玖龍紙業可在約30天內將成本變動轉嫁予客戶。此外，美國中南及玖龍興安作是本集團之主要原材料供應商，可提供即時及準確市場信息對價格變動作出即時反應。

美國中南與玖龍紙業有甚麼關係？

美國中南是美國出口中國最大的廢紙出口商之一，是集團主要廢紙材料供應商。我們與這家主要供應商的關係，使我們能夠有效發揮我們的規模經濟效益，這也是我們的核心競爭優勢。根據雙方協議，我們維持高透明度的採購制度，使本集團能拿到合理、優惠的價格。

會否將美國中南注入玖龍紙業？

本集團與美國中南於不同時間成立，而且兩公司的業務目標及地域業務各異。儘管本集團與美國中南的控股股東相同，惟其經營業務卻迥然不同，本集團乃從事包裝原紙產品之製造，而美國中南則從事廢紙回收業務，自成立以來在多個方面一直各自獨立運作，本集團在財政及營運上乃獨立於美國中南，各自有獨立的管理層團隊、地域重點、銷售及市場推廣渠道以及可獨立取得廢紙來源。

美國中南經營獨立的廢紙業務，為客戶提供超過100種不同的廢紙，而本集團僅向美國中南採購約10種廢紙。除本集團外，美國中南亦有不少其他客戶。截至二零零五年六月三十日止財政年度，美國中南擁有多逾200名客戶。本集團與美國中南已逐漸蛻變成爲各自所經營業務行業內的佼佼者，故本集團與美國中南各自的業務並非互相依靠。鑒於美國中南具備本身獨有的業務重點、產品線，加上獨立運作，本集團控股股東並沒有計劃將美國中南納入本集團。玖龍紙業任何收購計劃都會經過詳細的考慮及經過股東的批准。

集團的預投資如何轉化成節省成本？

中國市場潛力巨大。為抓緊這個機遇，早於九十年代初本集團已積極進行投資，並透過增設生產設備，加快擴大產能的步伐，銳意憑藉先進的設備及生產技術，達致國際環保標準。玖龍紙業同時透過進行發電廠、碼頭和土地等多項預投資，奠下穩固的基礎，並達到大量的成本控制。

投資者關注問題

玖龍紙業的擴充計劃如何？

按照上市售股章程所載之原定計劃，本集團新建製造卡紙的十二號造紙機和製造高強瓦楞芯紙的十三號造紙機將於二零零七年財政年度投產，並採用在每家廠房設有一台造紙機的佈局。為了進一步擴充產能，本集團與機器供應商的技術顧問對於原來的廠房設計佈局進行全面的技術可行性研究，設計出雙機組並排的廠房設計，使產能和營運效率都大大得以提升。預期雙機組並排的設計可進一步優化本集團的產品組合，同時透過雙機組共用設備和員工時間以及更有效率地運用空間，使本集團可以節省投資、建築、營運及勞工等成本。

根據經修訂的計劃，新十二號及十三號造紙機(即原計劃的十二號)和新十六號及十七號造紙機(即原計劃十三號)在投入運作時將採用雙機組並排的設計，總年產能將較原定計劃增加70萬噸。本集團還計劃在二零零七年財政年度，將八號造紙機由每年45萬噸雙層高強瓦楞芯紙的產能，提高至每年50萬噸三層卡紙的產能。

資本投資及股息

集團未來會如何支付資本性投資？

本集團會透過內部資源及銀行貸款，支付未來的發展計劃。

集團的股息政策如何？

本集團的目標政策是派發不低於當期可分派利潤的20%。

企業管治

玖龍紙業有何企業管治標準？

玖龍紙業竭力保持及改善企業管治水平。我們在董事會成立三個委員會，包括執行委員會、審核委員會及薪酬委員會，以履行對股東的承諾和對監管機構的責任。這三個委員會會按照成立章程監管本集團的內部監控系統，並確保其符合最佳管治。針對本公司內部監控及風險管理，本公司內部特別成立風險管理委員會，並向董事會匯報，為內部監控活動建立良好環境。

董事及高級管理層

執行董事

張茵女士，49歲，自二零零六年二月六日起出任本公司之董事長。彼為集團創辦人，掌整體公司發展及集團策略規劃。張女士擁有近8年的工業會計經驗、10年的造紙經驗和近20年的廢紙回收和國際貿易經驗。現任中國人民政治協商會議全國委員會委員、全國工商聯女企業家商會副會長，並獲頒授中國廣東省東莞市榮譽市民。於二零零六年九月，獲授予「世界華人愛心大使」的崇高榮譽。張女士為劉名中先生之妻子、張成飛先生之胞姊以及劉晉嵩先生之母親。

劉名中先生，44歲，自二零零六年二月六日起出任本公司之副董事長兼行政總裁。彼為集團創辦人，主要負責整體公司管理及規劃，新技術的開發和引進生產設備，人力資源的管理，協助與多個中國政府機關接洽，擁有15年以上的國際貿易經驗，在公司管理擁有7年以上的營運經驗。劉先生為中國廣東省東莞市榮譽市民。劉先生於一九八三年畢業於University of Santo Amaro，取得牙醫學士學位。劉先生為張茵女士之丈夫。彼亦為張成飛先生之姊夫及劉晉嵩先生之父親。

張成飛先生，38歲，自二零零六年二月六日起出任本公司之執行董事兼副行政總裁。彼為集團創辦人，負責集團的整體營運和業務，包括對營銷、財務、採購、銷售及資訊科技等部門的管理。張先生擁有逾12年的採購營銷經驗。張先生為張茵女士之胞弟，劉名中先生之妻舅及劉晉嵩先生之舅父。

高靜女士，43歲，自二零零六年七月六日起出任本公司之執行董事。彼於一九九六年六月加入集團，擁有10年材料成本核算及採購廢紙經驗。彼出任集團財務部經理，於二零零六年七月獲擢升至集團入口採購部主管。高女士畢業於遼寧廣播電視大學，持有電氣工程專業文憑。高女士配偶黃鐵民先生為集團高層管理人員，出任副總經理，負責工程事宜。

王海英先生，34歲，自二零零六年二月六日起出任本公司之執行董事。王先生擁有約9年的國際進出口貿易經驗。王先生於一九九九年六月加入東莞玖龍紙業有限公司(「東莞玖龍」)出任採購主任，於二零零三年一月獲擢升至本集團進口採購部主管職位。在加入東莞玖龍前，王先生於大連一家美國運輸公司工作逾兩年，負責物料進口。王先生於吉林大學畢業，持有英語學士學位。

董事及高級管理層

非執行董事

劉晉嵩先生，25歲，自二零零六年二月六日起出任本公司之非執行董事。彼畢業於加州大學戴維斯分校，獲經濟學學士學位，現於哥倫比亞大學繼續深造課程。劉先生曾於二零零二年至二零零四年間每年暑期在本集團生產部任管理見習生。於擔任見習生期間，劉先生協助管理團隊管理本集團日常營運，並掌握本集團整體業務及營運狀況。劉晉嵩先生為張茵女士及劉名中先生之兒子及張成飛先生之外甥。

獨立非執行董事

譚惠珠女士，金紫荊星章，太平紳士，60歲，自二零零六年二月六日起出任本公司之獨立非執行董事。彼為市區重建局董事會成員，亦為東亞衛視有限公司、東亞衛視控股有限公司、豐德麗控股有限公司及菱電工程有限公司的非執行董事及廣南(集團)有限公司、東方有色集團有限公司、莎莎國際控股有限公司、中石化冠德控股有限公司、泰山石化集團有限公司、北京同仁堂科技發展股份有限公司及永安國際有限公司的獨立非執行董事。譚女士為中國全國人民代表大會代表、香港特別行政區籌備委員會委員兼香港事務顧問及廉政公署貪污問題諮詢委員會成員。譚女士於倫敦Gray's Inn獲得大律師資格，並曾於香港執業。

鍾瑞明先生，金紫荊星章，太平紳士，54歲，自二零零六年二月六日起出任本公司之獨立非執行董事。彼為中國網通集團(香港)有限公司、泰盛國際(控股)有限公司及美麗華酒店企業有限公司之獨立非執行董事兼審核委員會主席，亦為旭日企業有限公司之獨立非執行董事。鍾先生亦為亨達國際控股有限公司之執行董事，副主席及董事總經理。

此外，鍾先生為第十屆民政治協商會議全國委員會委員、香港城市大學校董會主席及香港房屋委員會委員兼財務小組主席。鍾先生曾為世茂中國控股有限公司之執行董事兼行政總裁、金融社控股有限公司及精優藥業控股有限公司之獨立非執行董事，香港房屋協會主席及中富控股有限公司董事。鍾先生持有香港大學理學士學位及香港中文大學工商管理碩士學位。鍾先生為香港會計師公會及英國特許公認會計師公會資深會員。

鄭志鵬博士，49歲，自二零零六年二月六日起出任本公司之獨立非執行董事。彼持有工商學士學位、工商管理碩士學位及工商管理博士學位。鄭博士為香港會計師公會、英格蘭及威爾斯特許會計師公會、澳洲公認執業會計師公會及香港稅務學會之會員，以及香港董事學會之資深會員。彼為香港執業會計師，於審核、商業諮詢及財務管理方面已積累約25年經驗。

董事及高級管理層

鄭博士於一九九二年加入新世界集團，曾出任新創建集團有限公司(「新創建」)(其股份在聯交所主板上市)之最高行政人員及集團財務總監。彼現任澳門自來水股份有限公司監察會的主席。加入新世界集團之前，彼曾為羅兵咸會計師事務所(即現今的羅兵咸永道會計師事務所)之高級經理。鄭博士目前為鄭志鵬會計師事務所之高級合夥人、L&E Consultants Limited之行政總裁、惠記集團有限公司及利基控股有限公司的非執行董事，華鼎集團控股有限公司及天津港發展控股有限公司及富陽(中國)控股有限公司之獨立非執行董事及審核委員會主席。

王宏渤先生，52歲，自二零零六年二月六日起出任本公司之獨立非執行董事。王先生在中國造紙業擁有豐富經驗和專長。彼於一九九零年獲委任為煙台包裝裝潢總廠副廠長。

高級管理層

柳文文先生，48歲，自一九九八年三月起擔任東莞玖龍生產副總經理，二零零五年九月擔任東莞玖龍總經理。柳先生為高級工程師，擁有約8年中國造紙業的營運經驗。彼畢業於遼陽化纖工學院，持有自動化儀表專業文憑。

夏友亮先生，41歲，自二零零五年五月起擔任玖龍紙業(太倉)有限公司(「太倉玖龍」)總經理，負責營運及管理工作。夏先生於二零零五年五月加盟本集團前曾出任武漢晨鳴漢陽紙業股份有限公司董事長及總經理；延邊石峴白麓紙業股份有限公司總經理等職務。夏先生擁有20多年造紙業管理經驗。彼為高級工程師，並獲「國家高級職業經理人」資格認證。夏先生畢業於山東輕工業學院，持有工學士學位，其後於北京大學攻讀工商管理碩士學位。

李吉魯先生，56歲，韓國籍，自二零零四年八月起擔任東莞海龍紙業有限公司(「東莞海龍」)副總經理，統籌整體營運及管理，並於二零零五年九月擔任東莞海龍總經理。李先生擁有豐富的紙張及紙品生產及研究經驗，擅於帶領其團隊改進營運效率、增加產量及減低生產成本。彼畢業於韓國清州工業大學，持有化學工學文憑。

羅宏澤先生，43歲，自二零零四年六月起擔任本集團首席財務長，負責監管本集團的財務事宜及投資者關係事務。羅先生加盟本集團之前曾於一間國際會計師事務所的審計部任職逾5年，並曾於多家香港上市公司出任要職，如首席財務長和副總裁，累積逾13年經驗。彼擁有超過18年的核數、會計及企業融資經驗。羅先生同時為英國特許公認會計師公會及香港會計師公會的資深會員。羅先生畢業於英國倫敦大學倫敦經濟政治學院，擁有經濟學學士學位及金融經濟學碩士學位。彼亦為本集團的合資格會計師。

董事及高級管理層

吳國勛先生，50歲，自二零零六年二月起擔任本集團副總經理兼董事長助理，負責企業行政及投資者關係事務。加盟本集團前，吳先生曾任職於數家國際市場傳訊集團及香港和海外上市公司，在廣告、市務推廣及企業融資方面擁有豐富經驗。彼畢業於香港大學，並為加拿大註冊會計師協會會員。

褚新啟先生，48歲，自二零零一年起擔任太倉玖龍第一副總經理，負責財務及資源管理。褚先生加盟本集團之前，曾出任山東華眾紙業有限公司副總經理。褚先生擁有約25年相關工作經驗。彼為高級經濟師，畢業於山東經濟學院，持有財務文憑。

張篤令先生，36歲，自一九九八年七月起擔任東莞玖龍副總經理，負責銷售及市場推廣事宜。張先生加盟本集團之前，曾任東莞中南紙業有限公司銷售部經理一職。張先生於中國造紙業的銷售及市場推廣方面擁有約10年經驗。彼畢業於中國科學院管理幹部學院，持有企業管理高級文憑。

黃鐵民先生，43歲，自一九九九年十一月起擔任東莞玖龍副總經理，負責工程事宜。黃先生擁有約20年的中國造紙業內施工建設及行政管理經驗，彼畢業於瀋陽建築工程學院，擁有工學學士學位。黃先生之配偶高靜女士為本公司之執行董事。

鍾宏祥先生，38歲，擔任太倉玖龍副總經理，負責項目裝置及技術工程。鍾先生自一九九六年加盟本集團，並於二零零二年調職至太倉玖龍。鍾先生擁有逾15年的造紙業內生產、技術及設備裝置經驗。加盟本集團之前，彼曾於福建青山紙業有限公司任職。彼畢業於福建林學院，持有製漿造紙工藝文憑。

成軍先生，44歲，自二零零四年四月起擔任太倉玖龍副總經理，負責銷售及市場推廣。成先生自一九九八年加盟本集團，並於二零零二年調職至太倉玖龍。成先生擁有逾20年的造紙業內生產技術、銷售及市場推廣及分銷及運輸經驗。加盟本集團之前，他曾擔任甘肅省張掖地區造紙廠的副廠長。彼畢業於西北輕工業學院，持有工學文憑。

周國偉先生，38歲，自二零零二年十二月起擔任東莞玖龍總工程師，負責牛卡紙生產線的研發及生產。彼於二零零二年十二月加盟本集團前曾在山東煙台福斯達紙業擔任集散控制系統(DCS)工程師一職4年，周先生擁有約13年的中國製漿造紙經驗。彼畢業於天津輕工學院，持有製漿造紙學士學位。

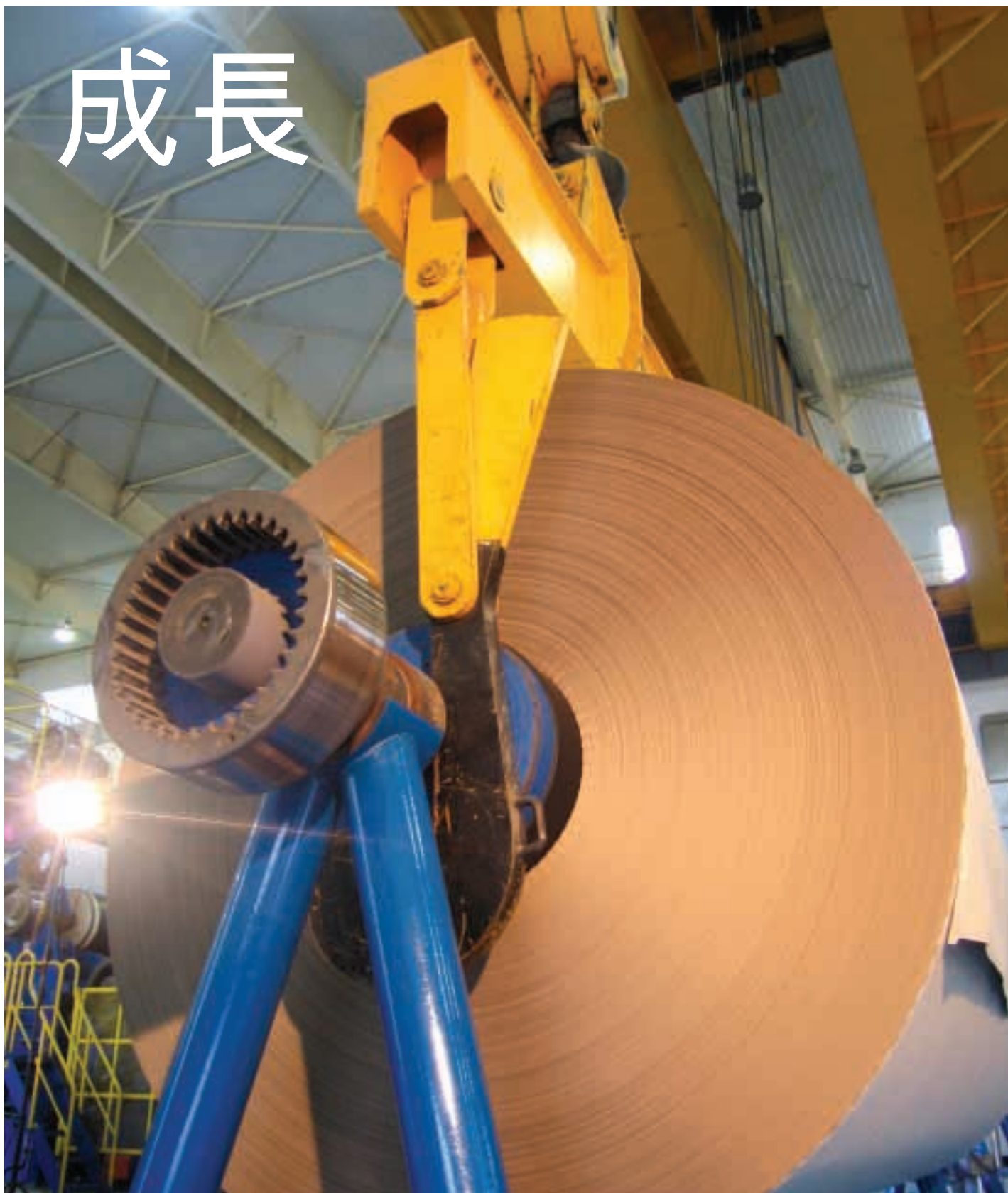
曾雲先生，38歲，自二零零四年起擔任東莞玖龍副總經理，負責生產管理事宜。之前曾於江西撫州造紙廠擔任副主任。曾先生擁有約18年中國製漿造紙經驗。彼畢業於南京林業大學，持有製漿造紙工程文憑。

董事及高級管理層

夏英華先生，45歲，自二零零三年起擔任太倉玖龍副總經理，負責行政和基建工作。加盟本集團之前，夏先生曾出任政府官員，因此擁有與相關政府機關聯絡及溝通之經驗。彼畢業於鄭州工學院，持有工學士學位。

王相閣先生，55歲，二零零四年起擔任東莞玖龍副總經理，負責工程及項目管理事宜。加盟本集團之前，曾任延邊石岷白麓紙業股份有限公司董事長一職。王先生為高級工程師，擁有約30年的中國造紙業內項目管理經驗。彼畢業於吉林大學商學院，持有企業管理碩士文憑。

成長



董事會報告

董事會提呈其年度報告，以及玖龍紙業(控股)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)截至二零零六年六月三十日止年度的經審核綜合財務報表。

主要業務

本集團從事包裝紙產品之製造，產品包括卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙業務，並有製造本色木漿。

業績及分配

本集團截至二零零六年六月三十日止年度的業績載於隨附的財務報表第83頁。

本公司概無向股東派發截至二零零五年十二月三十一日止六個月之中期股息。董事會已議決向於二零零六年十一月十日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東派付截至二零零六年六月三十日止年度末期股息每股人民幣2.30仙(相等於約2.26港仙)。末期股息於股東週年大會批准後，預期約於二零零六年十二月五日或相近之日以郵寄方式派付予股東。人民幣兌港元乃按二零零六年九月二十日之匯率1.00港元兌人民幣1.018元換算，謹供說明之用。以港元派發的股息的實際匯率將以實際派發股息日的匯率為換算基礎。

財務概要

本集團於過去四個財務年度的綜合業績及本集團資產及負債的概要載於第3至6頁。

附屬公司

本公司的主要附屬公司的詳情載於財務報表附註9。

固定資產

本集團於本年度的物業、廠房及設備、土地使用權變動詳情載於財務報表附註6至7。

貸款

本集團的貸款詳情載於財務報表附註17。

股本

本公司於年內的股本變動詳情載於財務報表附註14。

儲備

本集團及本公司於年內的儲備變動詳情載於財務報表附註15。

董事會報告

主要客戶及供應商

截至二零零六年六月三十日止年度，五大客戶合共佔本集團之總營業額的7.9%。本集團首五大供應商則合共佔總購貨額少於82.6%。

董事

於年內及截至本報告書日期止在任的董事如下：

執行董事

張茵女士(「張女士」)
劉名中先生(「劉先生」)
張成飛先生(「張先生」)
高靜女士(「高女士」)
王海英先生(「王先生」)

非執行董事

劉晉嵩先生

獨立非執行董事

譚惠珠女士(「譚女士」)
鍾瑞明先生(「鍾先生」)
鄭志鵬博士(「鄭博士」)
王宏渤先生

* 所有董事均於二零零六年二月六日獲委任，只有高女士於二零零六年七月六日獲委任。

根據本公司的公司細則第87條，所有董事須於即將舉行的股東週年大會輪席告退，惟合資者可應選連任。

獨立非執行董事

本公司已收到各獨立非執行董事根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)第3.13條就其獨立性而作出的年度確認函，並視有關獨立非執行董事為獨立人士。

董事服務合約

張女士、劉先生及張先生各自己與本公司訂立一份由二零零六年三月三日起計為期三年的服務合約，並可由任何一方給予六個月通知予以終止。

王先生及劉晉嵩先生各自己與本公司訂立一份由二零零六年三月三日起計為期一年的服務合約，並可由任何一方給予三個月通知予以終止。高女士與本公司訂立一份由二零零六年七月六日起為期一年的服務合約，可由任何一方給予三個月通知予以終止。

董事會報告

獨立非執行董事譚女士、鍾先生、鄭博士及王宏渤先生各自已訂立一份由二零零六年三月三日起計為期一年的函件協議，並將可按照本公司的公司細則予以終止。

除上文所披露者外，擬於即將舉行的股東週年大會膺選連任的董事概無與本集團訂立不可於一年內由本集團終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)且尚未屆滿的服務合約。

董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零零六年六月三十日，根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊所載，或依據上市規則內上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所，本公司各董事、主要行政人員及彼等的聯繫人士於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉如下：

公司

(A) 於本公司的權益

下表顯示本公司董事及主要行政人員所持有本公司股份及相關股份之好倉總額。

| 董事姓名 | 身份 | 已發行 普通股數目 | 相關股份 (有關購股權) 數目 (附註2) | 佔全部 股權的概約 百分比 |
|------|--------------------|---------------|--------------------------------|---------------------|
| 張女士 | 於受控制法團之權益 (附註1) | 2,986,800,000 | — | 71.97% |
| | 實益擁有人(附註3) | — | 16,923,315 | 0.40% |
| | 家族權益(附註3) | — | 16,914,184 | 0.40% |
| 劉先生 | 於受控制法團之權益 (附註1) | 2,986,800,000 | — | 71.97% |
| | 實益擁有人(附註3) | — | 16,914,184 | 0.40% |
| | 家族權益(附註3) | — | 16,923,315 | 0.40% |
| 張先生 | 實益擁有人 | — | 11,814,821 | 0.28% |
| 譚女士 | 實益擁有人 | — | 1,166,670 | 0.03% |
| 鍾先生 | 實益擁有人 | — | 1,166,670 | 0.03% |
| 鄭博士 | 實益擁有人 | — | 1,166,670 | 0.03% |

董事會報告

附註：

1. Best Result Holdings Limited (「Best Result」) 直接持有2,986,800,000股本公司股份。Best Result 已發行股本由張女士以YC 2006 QuickGRAT的信託人身份及由HSBC Bank USA, National Association以行政信託人身份持有約37.1%，由張女士及其配偶劉先生以MCL Living Trust信託人及特別信託人身份擁有。因此，根據證券及期貨條例第XV部，張女士及劉先生視為擁有Best Result所擁有股份的權益。
2. 購股權乃根據本公司於二零零六年一月一日生效的上市前購股權計劃授出。
3. 張女士及劉先生根據上市前購股權計劃獲授予購股權以分別認購16,923,315股股份及16,914,184股股份。劉先生為張女士的配偶。因此，根據證券及期貨條例第XV部，張女士被視為擁有劉先生所獲授的購股權涉及的股份的權益，而劉先生被視為擁有張女士所獲授的購股權涉及的股份的權益。

(B) 於相聯法團的權益 – Best Result

| 董事姓名 | 身份 | 持有Best Result 已發行普通股數目 | 佔全部股權 的概約百分比 |
|------|-------|---------------------------|-----------------|
| 張女士 | 信託受益人 | 37,073 | 37.073% |
| 劉先生 | 信託受益人 | 37,053 | 37.053% |
| 張先生 | 信託受益人 | 25,874 | 25.874% |

上文第(A)及(B)節所披露的全部權益均為本公司或其相聯法團股份中的好倉。除上文所披露者外，於二零零六年六月三十日，本公司各董事、主要行政人員或彼等的聯繫人士概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的任何股份、相關股份及債券中擁有任何權益或淡倉而登記於根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所。

董事會報告

根據證券及期貨條例須予披露的主要股東權益及淡倉

於二零零六年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條須予備存的登記冊所載，下列人士(本公司董事或主要行政人員除外)為本公司主要股東(定義見上市規則)，並於本公司的股份及相關股份中擁有權益或淡倉：

| 名稱 | 身份 | 所持本公司已發行 普通股數目 (附註1) | 概約持股 百分比 |
|--|-----------------------|----------------------------|-------------|
| Best Result (附註2) | 實益擁有人 | 2,986,800,000 | 71.97% |
| HSBC Bank USA, National Association (附註2) | YC 2006 QuickGRAT的信託人 | 2,986,800,000 | 71.97% |
| Bank of The West (附註2) | MCL Living Trust的信託人 | 2,986,800,000 | 71.97% |

附註：

- (1) 上述所有權益均為好倉。
- (2) Best Result直接持有2,986,800,000股本公司股份。Best Result已發行股本由張女士以YC 2006 QuickGRAT的信託人身份及由HSBC Bank USA, National Association以行政信託人身份持有約37.1%，由張女士及其配偶劉先生以MCL Living Trust信託人及特別信託人身份擁有。

除上文所披露者外，於二零零六年六月三十日，本公司並無獲悉有任何其他人士(本公司任何董事或主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉而登記於根據證券及期貨條例第336條所需備存的登記冊內。

董事於重大合約的權益

本公司、其附屬公司、其控股公司或其任何同系附屬公司概無參與訂立任何與本集團業務有關(定義見上市規則)、於年終或於年內任何時間仍然有效，並且由本公司董事直接或間接擁有重大權益的重大合約。

慈善捐款

年內，本集團的慈善捐款約為1,000,000港元。

結算日後事項

結算日後重大事項的詳情載於財務報表附註31。

董事會報告

購買、出售或贖回上市證券

年內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

企業管治

本公司承諾奉行高質素之企業管治，並於整個年度內已遵守聯交所上市規則附錄14所載之企業管治常規守則之規定。

請參閱以下資料，以了解本公司的企業管治政策：

- (a) 「企業管治」(第45頁)－詳列本公司對企業管治之關注及遵守；
- (b) 「薪酬委員會」(第49頁)－列出薪酬委員會於回顧年度內的職權範圍、工作詳情及討論結果；
- (c) 「審核委員會」(第53頁)－列出審核委員會於回顧年度內的職權範圍、工作詳情及討論結果；
- (d) 「內部監控及風險管理」(第54頁)－列出本公司對內部監控及風險管理之架構及政策；
- (e) 「關連交易」(第55頁)－詳列有關集團關連交易的資料；及
- (f) 「企業及社會責任」(第60頁)－詳細介紹公司的環保政策及如何回饋社會。

有關連人士交易

於正常業務過程中進行有關連人士交易的詳情載於綜合財務報表附註30，內容有關根據上市規則構成關連交易的各項關連人士交易，該等交易均按照上市規則遵守適用規定。

公眾持股量

根據本公司以公開途徑取得的資料及據本公司董事所知，於本報告書日期，本公司一直維持上市規則所訂明的公眾持股量。

董事會報告

核數師

截至二零零六年六月三十日止財務年度的財務報表由羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師任滿告退，但表示原意應聘連任。

代表董事會
董事長
張茵

中國香港，二零零六年九月二十日

核數師報告

核數師致玖龍紙業(控股)有限公司
(於百慕達註冊成立的有限公司)

全體股東

本核數師已完成審核第81至第125頁的財務報表，該等財務報表乃按照香港普遍採納的會計原則編製。

董事及核數師各自的責任

貴公司董事須編製真實兼公平的財務報表。在編製該等真實兼公平的財務報表時，董事必須採用適當的會計政策，並且貫徹應用該等會計政策。

本核數師的責任是根據審核的結果，對該等財務報表作出獨立意見，並按照百慕達一九八一年《公司法》第九十條僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。本核數師不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

意見的基礎

本核數師已按照香港會計師公會所頒布的香港審計準則進行審核工作。審核範圍包括以抽查方式查核與財務報表所載數額及披露事項有關的憑證，亦包括評審董事於編製財務報表時所作的重大估計和判斷，所採用的會計政策是否適合貴公司與貴集團的具體情況，及有否貫徹應用並足夠披露該等會計政策。

本核數師在策劃和進行審核工作時，均以取得所有本核數師認為必需的資料及解釋為目標，以便獲得充分憑證，就該等財務報表是否存有重大錯誤陳述，作出合理的確定。在作出意見時，本核數師亦已評估該等財務報表所載的資料在整體上是否足夠。本核數師相信我們的審核工作已為下列意見提供合理的基礎。

意見

本核數師認為，上述的財務報表足以真實兼公平地顯示貴公司與貴集團於二零零六年六月三十日結算時的財務狀況，及貴集團截至該日止年度的盈利及現金流量，並按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零零六年九月二十日

資產負債表

| | 附註 | 綜合 | | 本公司 |
|------------------------|----|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 |
| 資產 | | | | |
| 非流動資產 | | | | |
| 物業、廠房及設備 | 6 | 8,625,486 | 7,639,960 | — |
| 土地使用權 | 7 | 592,125 | 607,562 | — |
| 無形資產 | 8 | 146,694 | 146,694 | — |
| 附屬公司投資 | 9 | — | — | 2,386,700 |
| | | 9,364,305 | 8,394,216 | 2,386,700 |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨 | 10 | 932,031 | 998,174 | — |
| 應收貿易賬款及其他應收款項 | 11 | 1,559,012 | 997,009 | 2,686,883 |
| 受限制現金 | 12 | 200,590 | 659,379 | — |
| 銀行及現金結餘 | 13 | 2,816,660 | 651,587 | 1,340,200 |
| | | 5,508,293 | 3,306,149 | 4,027,083 |
| 總資產 | | 14,872,598 | 11,700,365 | 6,413,783 |
| 權益 | | | | |
| 本公司權益持有人應佔股本及儲備 | | | | |
| 股本 | 14 | 4,141,291 | 312,000 | 4,141,291 |
| 其他儲備 | 15 | 902,006 | 828,330 | 2,091,497 |
| 保留盈利 | | | | |
| — 擬派末期股息 | 26 | 95,450 | — | 95,450 |
| — 其他 | | 2,402,657 | 1,181,624 | 61,670 |
| | | 7,541,404 | 2,321,954 | 6,389,908 |
| 少數股東權益 | | 94,913 | 85,622 | — |
| 總權益 | | 7,636,317 | 2,407,576 | 6,389,908 |

資產負債表

| | 附註 | 綜合 | | 本公司 |
|--------------------|----|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 |
| 負債 | | | | |
| 非流動負債 | | | | |
| 其他應付款項 | 16 | 27,809 | 15,248 | — |
| 貸款 | 17 | 2,743,901 | 3,817,280 | — |
| 遞延所得稅負債 | 18 | 226,808 | 169,747 | — |
| | | 2,998,518 | 4,002,275 | — |
| 流動負債 | | | | |
| 應付貿易賬款及其他應付款項 | 16 | 1,987,398 | 2,814,502 | 23,875 |
| 應付即期所得稅 | | 67,440 | 44,441 | — |
| 應付股息 | | 6,050 | — | — |
| 貸款 | 17 | 2,176,875 | 2,431,571 | — |
| | | 4,237,763 | 5,290,514 | 23,875 |
| 總負債 | | 7,236,281 | 9,292,789 | 23,875 |
| 總權益及負債 | | 14,872,598 | 11,700,365 | 6,413,783 |
| 流動資產／(負債)淨額 | | 1,270,530 | (1,984,365) | 4,003,208 |
| 總資產減流動負債 | | 10,634,835 | 6,409,851 | 6,389,908 |

張茵女士
董事長

劉名中先生
副董事長兼行政總裁

第87至125頁的附註為財務報表的整體部分。

綜合損益表

| | 附註 | 截至六月三十日止年度 | |
|--|----|--------------------|----------------|
| | | 二零零六年 人民幣千元 | 二零零五年 人民幣千元 |
| 銷售額 | 5 | 7,902,156 | 4,825,373 |
| 已售貨品成本 | 20 | (6,041,282) | (4,064,869) |
| 毛利 | | 1,860,874 | 760,504 |
| 其他收益淨額 | 19 | 356,982 | 24,122 |
| 銷售及市場推廣成本 | 20 | (172,756) | (91,466) |
| 行政開支 | 20 | (233,897) | (135,020) |
| 經營利潤 | | 1,811,203 | 558,140 |
| 融資成本 | 22 | (294,793) | (179,814) |
| 除所得稅前利潤 | | 1,516,410 | 378,326 |
| 所得稅開支 | 23 | (116,286) | (60,418) |
| 年度利潤 | | 1,400,124 | 317,908 |
| 以下人士應佔： | | | |
| 本公司權益持有人 | | 1,374,782 | 303,759 |
| 少數股東權益 | | 25,342 | 14,149 |
| | | 1,400,124 | 317,908 |
| 年內本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利 (以每股人民幣元計) | | | |
| — 基本 | 25 | 0.4072 | 0.1013 |
| — 攤薄 | 25 | 0.4043 | 0.1013 |
| 股息 | 26 | 95,450 | — |

第87至125頁的附註為財務報表的整體部分。

綜合權益變動表

| | 本公司權益持有人應佔 | | | 少數股東權益 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 |
|----------------|-----------------|-----------------|-----------|-----------------|-------------|
| | 股本 | 其他儲備 | 保留盈利 | | |
| | 人民幣千元 (附註14) | 人民幣千元 (附註15) | 人民幣千元 | | |
| 於二零零四年七月一日的結餘 | 312,000 | (158,052) | 895,138 | 80,250 | 1,129,336 |
| 年度利潤 | — | — | 303,759 | 14,149 | 317,908 |
| 已付少數股東股息 | — | — | — | (9,000) | (9,000) |
| 轉撥 | — | 17,273 | (17,273) | — | — |
| 將當時股東所提供墊款資本化 | — | 253,797 | — | — | 253,797 |
| 收購附屬公司 | — | 717,666 | — | 223 | 717,889 |
| 貨幣換算差額 | — | (2,354) | — | — | (2,354) |
| 於二零零五年六月三十日的結餘 | 312,000 | 828,330 | 1,181,624 | 85,622 | 2,407,576 |
| 於二零零五年七月一日的結餘 | 312,000 | 828,330 | 1,181,624 | 85,622 | 2,407,576 |
| 年度利潤 | — | — | 1,374,782 | 25,342 | 1,400,124 |
| 已付少數股東股息 | — | — | — | (16,051) | (16,051) |
| 轉撥 | — | 58,299 | (58,299) | — | — |
| 上市發行的股份 | 4,051,151 | — | — | — | 4,051,151 |
| 配售及上市費用 | (221,860) | — | — | — | (221,860) |
| 授予董事及僱員的購股權 | — | 16,797 | — | — | 16,797 |
| 貨幣換算差額 | — | (1,420) | — | — | (1,420) |
| 於二零零六年六月三十日的結餘 | 4,141,291 | 902,006 | 2,498,107 | 94,913 | 7,636,317 |

第87至125頁的附註為財務報表的整體部分。

綜合現金流量表

| | 附註 | 截至六月三十日止年度 | |
|--------------------|----|--------------------|----------------|
| | | 二零零六年 人民幣千元 | 二零零五年 人民幣千元 |
| 來自經營活動的現金流量 | | | |
| 經營業務所得現金 | 27 | 1,437,707 | 1,338,841 |
| 已付所得稅 | | (24,706) | (8,550) |
| 已付利息費用 | | (345,899) | (267,308) |
| 經營活動所得現金淨額 | | 1,067,102 | 1,062,983 |
| 來自投資活動的現金流量 | | | |
| 收購附屬公司(扣除所得現金) | | — | 128,914 |
| 購置物業、廠房及設備 | | (1,528,772) | (1,737,666) |
| 支付土地使用權 | | (100,483) | (17,218) |
| 出售物業、廠房及設備所得款項 | 27 | 1,293 | 482 |
| 處置土地使用權所得款項 | | 24,505 | — |
| 向董事墊付現金 | 30 | (2,191) | (38,492) |
| 向有關連人士墊付現金 | 30 | — | (10,305) |
| 向當時股東墊付現金 | 30 | — | (70) |
| 董事償還現金墊款所得現金收入 | 30 | 500 | 79,200 |
| 有關連人士償還現金墊款所得現金收入 | 30 | 10,713 | — |
| 當時股東償還現金墊款所得現金收入 | 30 | — | 48,810 |
| 已收利息 | | 140,347 | 8,988 |
| 投資活動所用現金淨額 | | (1,454,088) | (1,537,357) |

綜合現金流量表

| | 附註 | 截至六月三十日止年度 | |
|--------------------|----|--------------------|----------------|
| | | 二零零六年 人民幣千元 | 二零零五年 人民幣千元 |
| 來自融資活動的現金流量 | | | |
| 發行股份所得款項 | | 4,051,151 | — |
| 配售及上市費用 | | (221,860) | — |
| 向董事償還現金墊款 | 30 | — | (113,614) |
| 有關連人士墊付現金 | 30 | — | 21,063 |
| 向有關連人士償還現金墊款 | 30 | (1,063) | (20,000) |
| 向當時股東償還現金墊款 | 30 | — | (1,910) |
| 應付新借貸款 | | 6,165,573 | 2,724,603 |
| 償還貸款 | | (7,477,303) | (1,919,708) |
| 已收政府補助金 | | 49,459 | — |
| 已付少數股東股息 | | (10,001) | (9,000) |
| 融資活動所得現金淨額 | | 2,555,956 | 681,434 |
| 銀行及現金結餘增加淨額 | | | |
| 年初銀行及現金結餘 | | 651,587 | 446,890 |
| 銀行及現金結餘的匯兌損失 | | (3,897) | (2,363) |
| 年末銀行及現金結餘 | 13 | 2,816,660 | 651,587 |

第87至125頁的附註為財務報表的整體部分。

財務報表附註

1. 一般資料及集團重組

- (a) 玖龍紙業(控股)有限公司(「本公司」)於二零零五年八月十七日根據百慕達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。
- (b) 為籌備本公司在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市時,本公司及其附屬公司(「本集團」)已進行集團重組(「重組」)。本公司因重組而成為本集團的控股公司,重組主要包括收購張氏企業有限公司(「張氏」)。張氏直接或間接持有東莞玖龍紙業有限公司(「東莞玖龍」)、玖龍紙業(太倉)有限公司(「太倉玖龍」)、東莞海龍紙業有限公司(「東莞海龍」)及海龍紙業(太倉)有限公司(「太倉海龍」)。重組於二零零五年十二月三十日生效。重組詳情載於二零零六年二月二十日發行的招股說明書中。
- (c) 本公司股份已於二零零六年三月三日在聯交所上市(「上市」)。
- (d) 由於當時本公司仍未註冊成立,故本公司於財務報表並無呈列二零零五年六月三十日的資產負債表。
- (e) 該等財務報表已經由董事會在二零零六年九月二十日批准刊發。

2. 主要會計政策概要

以下所載乃編制財務報表所應用之主要會計政策。該等政策已於截至二零零六年六月三十日年及二零零五年六月三十日止年度貫徹使用。

2.1 編制基準

重組涉及受共同控制的公司,重組後的本集團視為持續存在的集團。因此,重組已按滙並會計法入賬,即此綜合財務資料乃假設本公司於二零零六年六月三十日止年度(而非自重組完成日期起)一直為本集團其他成員公司的控股公司而編制。於二零零五年六月三十日及截至二零零五年六月三十日止年度的比較數字按相同基準呈列。

財務報表乃根據所有適用的香港財務報告準則,包括香港會計師公會所頒布的所有個別適用的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋(「香港會計準則詮釋」)、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定而編制。此等財務報表亦符合聯交所證券上市規則披露條文的相關規定。此等財務報表已按照歷史成本法編制。

財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

2.1 編制基準(續)

香港會計師公會頒布了多項二零零五年一月一日或之後開始的會計期間生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。該等新訂及經修訂香港財務報告準則已於截至二零零六年六月三十日及截至二零零五年六月三十日止年度開始採納。

編制符合財務準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估算。這亦需要管理層在應用本公司會計政策過程中行使其判斷。涉及高度的判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對財務報表屬重大假設和估算的範疇，在附註4中披露。

已發出但仍未生效的新訂及經修訂準則或詮釋

下列新訂及經修訂準則或詮釋已發出，按規定本集團必須於二零零六年七月一日或以後開始的會計期間加以採納：

| | |
|--------------------------------------|---|
| 香港會計準則第1號(經修訂) | 首次採用香港財務報告準則—資本披露 ¹ |
| 香港會計準則第19號(經修訂) | 精算盈虧、團體界定福利計劃和披露 ² |
| 香港會計準則第21號(經修訂) | 海外業務投資淨額 ² |
| 香港會計準則第39號(經修訂) | 預測集團內公司間交易之現金流量對沖會計處理 ² |
| 香港會計準則第39號(經修訂) | 公平值選擇權 ² |
| 香港會計準則第39號(經修訂)及 香港財務報告準則第4號(經修訂) | 財務擔保合約 ² |
| 香港財務報告準則第6號 | 礦物資源的開採和評估 ² |
| 香港財務報告準則第7號 | 金融工具：披露 ¹ |
| 香港財務報告準則—詮釋第3號 | 排放權 ² |
| 香港財務報告準則—詮釋第4號 | 釐定安排是否包含租賃 ² |
| 香港財務報告準則—詮釋第5號 | 復原及環境修復基金權益的權利 ² |
| 香港(國際財務報告解釋委員會) —詮釋第6號 | 因參與特定市場產生之負債—廢置電力及 電子設備 ³ |
| 香港(國際財務報告解釋委員會) —詮釋第7號 | 根據香港會計準則第29號採用重列法 ⁴ |
| 香港(國際財務報告解釋委員會) —詮釋第8號 | 香港財務報告準則第2號大綱 ⁵ |
| 香港(國際財務報告解釋委員會) —詮釋第9號 | 重估內含衍生工具 ⁶ |

¹ 於二零零七年一月一日或之後的會計期間生效。

² 於二零零六年一月一日或之後的會計期間生效。

³ 於二零零五年十二月一日或之後的會計期間生效。

⁴ 於二零零六年三月一日或之後的會計期間生效。

⁵ 於二零零六年五月一日或之後的會計期間生效。

⁶ 於二零零六年六月一日或之後的會計期間生效。

該等新訂及經修訂準則或詮釋或與本集團業務不相關，倘若相關並未獲提早採納。管理層正在評估在首個適用期間採納該等新訂及經修訂準則或詮釋對本集團財務報表的影響。

財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

2.2 合併

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至二零零六年六月三十日止的財務報表。

(a) 附屬公司

附屬公司指本集團有權管理其財務及經營政策之所有實體，一般擁有其過半數投票權。於評估本集團是否控制另一實體時，會考慮現時有否可行使或可轉換之潛在投票權及其影響。

附屬公司在控制權轉移至本集團之日全面綜合入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止綜合入賬。

本集團採用收購會計法為其所收購附屬公司入賬。收購成本按交換日期所放棄資產之公平價值、已發行股本工具及所產生或所承擔之負債，加上收購事項直接應佔成本計算。在業務合併中收購之可識別資產及所承擔之負債及或有負債，初步按收購當日之公平價值計算，而不論任何少數股東權益之限度。收購成本超出本集團分佔所收購可識別淨資產之公平價值部分乃記錄為商譽(附註2.8)。倘若收購成本低於所收購附屬公司淨資產之公平價值，差額則於損益表直接確認入賬。

本集團現時旗下公司之間的集團內公司間交易、交易結餘及未變現收益均予以對銷。除非所轉讓的資產出現減值跡象，未變現虧損予以對銷。附屬公司之會計政策已在必要情況下作出改動，以確保與本集團所採納之政策貫徹一致。

在本公司之資產負債表內，於附屬公司之投資按成本值扣除減值虧損準備列賬。附屬公司之業績由本公司按已收及應收股息入賬。

(b) 與少數股東權益的交易

本集團的政策是將其與少數股東權益之間的交易，當作本集團與外間人士之間的交易處理。

財務報表附註

2. 主要會計政策概要 (續)

2.3 分部報告

業務分部指從事提供產品或服務之一組資產及業務，而該組資產及業務之風險及回報有別於其他業務分部。地區分部乃在某一特定經濟環境下從事提供產品或服務，而該分部之風險及回報有別於在其他經濟環境經營之分部。

由於本集團之收入、開支、資產、負債及資本開支主要源自紙張產銷，故此並無呈列本集團之業務分部資料。本集團之主要市場為中國，對海外客戶之銷售額佔本集團收入、業績及總資產不足10%，因此並無呈列地區分部數據。

2.4 外幣換算

(a) 功能及呈報貨幣

本集團現時旗下各公司之財務報表所包括之項目，乃按有關公司經營業務所在之主要經濟環境之貨幣(「功能貨幣」)計算。財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，本公司之功能及呈報貨幣皆為人民幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易按交易日期之當時匯率換算為功能貨幣。結算此等交易產生的匯兌盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率換算產生的匯兌盈虧在損益表確認。

2.5 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減折舊及減值虧損後列賬。歷史成本包括收購該項目直接應佔之開支。

其後成本只有在與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面值或確認為獨立資產(按適用)。所有其他維修及保養在產生的財政期間內於損益表支銷。

物業、廠房及設備之折舊乃採用直線法按其估計可使用年限將成本分配至其剩餘價值計算如下：

| | |
|----------|--------|
| 樓宇 | 24年 |
| 廠房及機器 | 15－30年 |
| 傢俬、裝置及設備 | 5－10年 |
| 汽車 | 8年 |

財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

2.5 物業、廠房及設備(續)

資產剩餘價值及可使用年限將於各結算日審閱及調整(如適用)。

倘若資產之賬面值高於估計可收回金額，該資產之賬面值則會實時撇減至其可收回金額(附註2.9)。

出售之損益乃對比所得款項與賬面值後釐定，並計入損益表中。

2.6 在建工程

在建工程指正在建設及有待安裝之物業、廠房及設備，並按成本減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括興建樓宇成本、廠房及設備的成本，以及在建設或安裝及測試期間用以為該等資產融資所貸款的利息開支(如有)。在建工程於有關資產落成及可供擬定用途前，暫不計提折舊。當有關資產投入運作，成本會轉撥至物業、廠房及設備，並根據上述政策予以折舊。

2.7 土地使用權

資產負債表內的土地使用權指就土地使用權的經營租賃已付及應付中國政府機關的首筆預付款項。土地使用權按成本列值，並於有關土地使用權期間(介乎10至50年不等)以直線法在損益表中扣除。

2.8 無形資產

商譽

商譽指收購成本超出本集團於收購當日分佔已收購附屬公司可識別淨資產公平價值之數額。收購附屬公司產生的商譽計入無形資產。商譽每年測試減值，並按成本減累計減值虧損列賬。商譽減值虧損不予以回撥。出售某個實體的盈虧包括與被出售實體有關的商譽的賬面值。

為測試減值，商譽被分配到現金產生單位。有關商譽會分配到預期會從產生有關商譽的業務合併中受惠的該等現金產生單位或現金產生單位組別。

財務報表附註

2. 主要會計政策概要 (續)

2.9 非財務資產減值

沒有確定使用年期之資產毋須攤銷，但最少每年就減值進行測試，及當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時就減值進行檢討。須作攤銷之資產，當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時就減值進行檢討。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額於損益表內確認。可收回金額以資產之公平值扣除銷售成本或使用價值兩者之較高者為準。於評估減值時，資產將按可識辨現金流量(現金產生單位)的最低層次組合。除商譽外，已發生減值的非財務資產在每結算日時評估減值撥回的可能性。

2.10 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者之較低者列賬。成本以加權平均法釐定。成品之成本包括原材料、直接勞工、其他直接成本及有關生產之間接費用(按正常營運能力計算)，惟不包括貸款成本。可變現淨值指日常業務過程中之估計售價，並扣除適用之可變銷售開支。

2.11 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款及其他應收款項初步按公平價值確認，其後採用實際利息法按攤銷成本並扣除減值撥備計算。當有客觀證據顯示本集團將無法根據應收款項之原定期限收回全部已到期款項，則會就應收貿易賬款及其他應收款項計提減值撥備。債務人出現重大財務困難，很有可能進行破產或財務重組及拒絕履行或不履行付款義務等將會被認為是貿易應收款已減值的跡象。撥備金額是資產賬面值與估計未來現金流量按實際利率折現計算的現值之間的差額。撥備金額在損益表內確認。

2.12 股本

普通股被列為權益。直接歸屬於發行新股的新增成本在權益中列為所得款的減少(扣除稅項)。

2.13 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、銀行活期存款、原定到期日為三個月以內之其他短期高流通量投資及銀行透支。

2.14 貸款

貸款初步按公平值並扣除產生的交易成本確認。交易成本為取得、發行或出售某項財務資產或財務負債直接所佔的新增成本，包括支付予代理人、顧問、經紀和交易商的費用和傭金、監管機關及證券交易所的征費，以及過戶和印花稅。貸款其後按攤銷成本列賬；所得款(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額利用實際利息法於貸款期間內在損益表確認。

財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

2.14 貸款(續)

除非本集團有權無條件將償還負債的期限延遲至結算日後最少十二個月，否則貸款一概歸類為流動負債。

為建造任何合資格資產所產生的借款成本於須建成資產及準備將資產達致可作既定用途的該期間予以資本化。

其他借貸成本於產生期間確認為開支。

2.15 遞延所得稅

遞延所得稅利用負債法就資產和負債的稅基與在資產和負債在綜合財務報表的賬面值之差產生的暫時差異全數撥備。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括企業合併)中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延稅項採用在結算日前已頒布或實質頒布，並在有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產是就可能有未來應課稅盈利而就此可使用暫時差異而確認。

投資附屬公司所產生的暫時差額確認為遞延所得稅，惟倘本集團可控制暫時差額之撥回時間，而暫時差額不會於可見將來撥回則除外。

2.16 僱員福利

(a) 退休金責任

本集團於香港及中國參與多個定額供款計劃，其資產一般由信託管理基金分開持有。退休金計劃所需資金一般由僱員及相關集團成員公司作出供款。本集團以強制、合約或自願基準向退休金計劃作出供款，款項按僱員薪金的百分比計算。

在作出規定供款後，即使計劃並無足夠資產向所有僱員支付僱員於當年及過往年度所作服務有關的福利，本集團亦無任何法律或推定責任再支付其他款項。

該等供款於到期時確認為僱員福利開支，且不會以僱員在取得全數供款前退出計劃而被沒收之供款作扣減。

2. 主要會計政策概要(續)

2.16 僱員福利(續)

(b) 僱員應有假期

僱員應有年假乃於累計於僱員時確認。本集團已就截至結算日僱員提供服務所產生年假的估計負債作出撥備。

僱員應有病假及產假在僱員放假時方予確認。

(c) 以股份為基礎的補償

本集團設有一項以權益償付、以股份為基礎的補償計劃。僱員為獲取授予購股權而提供的服務的公平值確認為費用。在歸屬期間內將予支銷的總金額參考授予的購股權的公平值釐定，不包括任何非市場既定條件(例如盈利能力和銷售增長目標)的影響。非市場既定條件包括在有關預期可予以行使的購股權數目的假設中。在每個結算日，本集團修訂其對預期可予以行使購股權數目的估計。本集團在損益表確認對原估算修訂(如有)的影響，並按餘下歸屬期對權益作出相應調整。

在購股權行使時，收取的所得款扣除任何直接應佔的交易成本後，撥入股本(面值)和股本溢價。

(d) 終止服務權益

終止服務權益於僱用在正常退休日期前被終止，或當僱員接受自願遣散以換取此等福利時支付。本集團在可證明承諾如下時確認終止服務權益：根據一項詳細的正式計劃終止現有僱員的僱用(沒有撤回的可能)；或因為提出一項要約以鼓勵自願遣散而提供的終止服務權益。在結算日後超過12個月支付的福利貼現為現值。

2.17 撥備

在出現以下情況時，本集團作出撥備：就因已發生的事件而產生現有的法律或推定責任；較可能需要有資源流出以償付責任；金額已經可靠估計。未來經營虧損撥備不會確認入賬。

如有多項類似責任，其需要在償付中流出資源的可能性，根據責任的類別整體考慮。即使在同一責任類別所包含的任何一個項目相關的資源流出的可能性極低，仍須確認撥備。

撥備乃按照清償債務預計所需開支的現值，利用反映目前市場對貨幣時間值及有關債務的特有風險所作之評估的除稅前比率計量。因時間流逝而增加的撥備須確認為利息支出。

財務報表附註

2. 主要會計政策概要(續)

2.18 收入確認

收入包括經扣除增值稅、退貨及折扣後，銷售貨品及服務的已收或應收代價之公平價值，並已對銷本集團現時旗下公司間之銷售額。收入按下列方式確認：

(a) 貨品及碎料之銷售額

本集團向客戶交付產品，而客戶已接收該等產品並可合理確定可收回相關應收款項時，則確認貨品及碎料之銷售額。

(b) 運輸服務銷售額

運輸服務銷售額乃於提供服務之會計期間確認入賬。

(c) 利息收入

利息收入以實際利息法按時間比例確認入賬。如應收款項出現減值，本集團會將其賬面值撇減至其可收回金額，即按該工具原定實際利率折現之估計未來現金流量，並繼續將折現金額兌現作利息收入。有關減值貸款之利息收入按原定實際利率確認。

(d) 電力銷售額

電力銷售額乃於電力產生並傳送至省級電力公司經營的電網時確認入賬。

2.19 租賃(作為承租人)

凡資產擁有權的絕大部分風險及回報仍歸出租人所有的租賃，皆歸類為經營租賃。根據經營租賃支付之款項(扣除出租人給予之任何優惠)，乃於租期內以直線法在損益表中扣除。

2.20 政府補助金

倘可合理保證將會獲得有關補助金且本集團將會符合一切附帶條件，政府補助金則會按公平價值確認入賬。

有關購置物業、廠房及設備的政府補助金，自有關資產的添置成本中扣除，並按有關資產的預期可使用年限以直線法於損益表中確認。

2.21 股息分派

向本公司股東分派的股息在股息獲本公司股東批准的期間內於本集團的財務報表內列為負債。

財務報表附註

3. 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團業務面對多種財務風險：市場風險（包括貨幣風險及公平值利率風險）、信貸風險、流動資金風險及現金流量利率風險。

(a) 外匯風險

本集團之銷貨交易以美元、港元及人民幣定值。另有採購存貨及購置廠房及設備成本需要以美元、港元、歐元、英鎊及日元支付。本集團因此面對多種貨幣所帶來的外匯風險。外匯風險來自日後商品交易、確認資產與負債。本集團並未採用遠期合約、外幣貸款或其他途徑對沖其外匯風險。

(b) 公平值及現金流量之利率風險

由於本集團並無重大計息資產，其收入及經營現金流量大致上不受市場利率之變動影響。

本集團之利率風險源自長期貸款。本集團因利率不同之貸款而承受現金流量利率風險；利率固定之貸款則對本集團造成公平值利率風險。於二零零六年及二零零五年六月三十日結算日止，按固定利率計算之貸款分別為人民幣2,491,381,000元（二零零五年：人民幣6,199,177,000元）。本集團並無使用任何利率掉期對沖其利率風險。

(c) 信貸風險

現金及現金等值項目、定期存款、以及除預付款項外的應收貿易及其他應收款項的賬面值，乃本集團就財務資產所面對的最大信貸風險。本集團並無高度集中之信貸風險亦具政策以確保向具備合適信貸記錄的客戶銷售產品。

(d) 流動資金風險

審慎之流動資金風險管理即是維持現金及現金等價物充裕，以及取得足夠的已承諾信貸融通額以提供資金。由於相關業務性質多變，本集團旨在保持已承諾之可用信貸額度以維持資金靈活性。

3.2 公平值估計

本集團的財務資產（包括現金及現金等值項目、應收貿易賬款及其他應收款項）及財務負債（包括應付貿易賬款及其他應付款項、短期借貸）的賬面值由於到期日較短，故與其各自的公平值相約。到期日不足一年的財務資產及負債的賬面值減任何預計減值調整，假設與公平值相約。為作出披露，財務負債的公平值乃按本集團同類金融工具當時可得之市場利率折現日後合約現金流量而估計。

財務報表附註

4. 重要會計估計及判斷

本集團持續評審估計及判斷，且該等估計及判斷乃基於過往經驗及其他因素，包括按情況而言相信屬合理而對未來事項的預測。

本集團就未來事項作出估計及判斷。該等因而產生的會計估計按定義甚少與相關實際結果相同。有很大機會對下一財政年度資產及負債的賬面值構成重大調整的估計及假設詳列如下。

(a) 商譽的估計減值

本集團已根據附註2.8所列之會計政策，測試商譽有否出現任何減值。現金產生單位的可收回金額按照使用價值計算而釐定。此等計算需要利用估算(附註8)。

管理層認為，於二零零六年六月三十日，對基於現金產生單位的可收回金額所作出之重要估計，即使可能存在合理範圍內的改變，亦不會導致商譽賬面值的減少。

(b) 廠房及機器的可使用年限

本集團管理層釐定造紙廠及造紙機的估計可使用年限及相關折舊開支。該項估計乃以造紙機的預計可使用年限為基準。可使用年限可就因應行業周期而推出的創新技術而出現重大變動。倘可使用年限較先前預計年限為短，管理層則會增加折舊開支，或撤銷或撤減已棄用或出售的技術落伍或非策略資產。

倘若造紙廠及造紙機的實際可使用年限與管理層所估計者出現10%偏差，於二零零六年六月三十日的廠房及機器賬面值，預計將增加人民幣57,297,000元(二零零五年：人民幣35,447,000元)或減少人民幣70,029,000元(二零零五年：人民幣43,324,000元)。

(c) 購股權計劃的公平價值

首次公開招股前購股權計劃授出購股權的公平值是以二項式模式計算。用於計算模式之主要數據包括授予日之股份價值、行使價、無風險利息率、股票孳息率、閘門價格倍數以及僱員流動性等。倘若實際數據與管理層的估計有偏差，將會引致購股權計劃的費用及相應購股權計劃儲備的變動。

(d) 存貨可變現淨值

存貨的可變現淨值乃其於日常業務過程中的估計售價，減估計完成的成本及銷售開支。該等估計乃基於目前市況及製造及銷售同類產品的過往經驗，但可能會因為市況的變化而出現重大改變。管理層將於結算日重新評估該等估計。

財務報表附註

4. 重要會計估計及判斷 (續)

(e) 應收款項減值準備

本集團管理層就應收賬款減值釐定準備。該等估計乃以本集團客戶的信貸歷史及現時市況為基準。管理層將於結算日重新評估準備。

5. 銷售額

本集團主要從事紙張產銷。由於本集團現時旗下公司所提供之產品及服務全與產銷紙張有關，所承擔之業務風險相類，故此本集團並無編制分部資料。

本會計年度確認之營業額如下：

| | 截至六月三十日止年度 | |
|--------|------------------|----------------|
| | 二零零六年 人民幣千元 | 二零零五年 人民幣千元 |
| 銷售紙張 | 7,675,351 | 4,674,588 |
| 銷售本色木漿 | 226,805 | 150,785 |
| | 7,902,156 | 4,825,373 |

財務報表附註

6. 物業、廠房及設備－集團

| | 樓宇 人民幣千元 | 廠房及機器 人民幣千元 | 傢俬、 裝置及設備 人民幣千元 | 汽車 人民幣千元 | 在建工程 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 |
|-----------------------------|------------------|------------------|-----------------------|-----------------|--------------------|------------------|
| 於二零零四年六月三十日 | | | | | | |
| 成本 | 658,181 | 1,743,936 | 41,611 | 85,819 | 653,930 | 3,183,477 |
| 累計折舊 | (84,175) | (201,168) | (9,877) | (23,325) | — | (318,545) |
| 賬面淨值 | 574,006 | 1,542,768 | 31,734 | 62,494 | 653,930 | 2,864,932 |
| 截至二零零五年 六月三十日止年度 | | | | | | |
| 期初賬面淨值 | 574,006 | 1,542,768 | 31,734 | 62,494 | 653,930 | 2,864,932 |
| 添置 | 1,180 | 858 | 3,925 | 8,347 | 1,996,265 | 2,010,575 |
| 轉撥 | 263,855 | 1,159,458 | 6,346 | 24,340 | (1,453,999) | — |
| 收購附屬公司 | 313,401 | 2,081,124 | 16,574 | 34,682 | 496,411 | 2,942,192 |
| 出售(附註27) | — | (5,569) | (64) | (1,724) | — | (7,357) |
| 折舊(附註20) | (39,564) | (110,864) | (5,680) | (14,274) | — | (170,382) |
| 期終賬面淨值 | 1,112,878 | 4,667,775 | 52,835 | 113,865 | 1,692,607 | 7,639,960 |
| 於二零零五年六月三十日 | | | | | | |
| 成本 | 1,248,579 | 5,051,398 | 70,030 | 153,423 | 1,692,607 | 8,216,037 |
| 累計折舊 | (135,701) | (383,623) | (17,195) | (39,558) | — | (576,077) |
| 賬面淨值 | 1,112,878 | 4,667,775 | 52,835 | 113,865 | 1,692,607 | 7,639,960 |
| 截至二零零六年 六月三十日止年度 | | | | | | |
| 期初賬面淨值 | 1,112,878 | 4,667,775 | 52,835 | 113,865 | 1,692,607 | 7,639,960 |
| 添置 | 1,023 | 168,350 | 25,594 | 32,885 | 1,106,418 | 1,334,270 |
| 轉撥 | 426,722 | 1,602,107 | 4,029 | — | (2,032,858) | — |
| 出售(附註27) | (430) | (14,872) | (126) | (1,382) | — | (16,810) |
| 折舊(附註20) | (62,329) | (240,345) | (10,184) | (19,076) | — | (331,934) |
| 期終賬面淨值 | 1,477,864 | 6,183,015 | 72,148 | 126,292 | 766,167 | 8,625,486 |
| 於二零零六年六月三十日 | | | | | | |
| 成本 | 1,672,971 | 6,798,578 | 99,001 | 181,225 | 766,167 | 9,517,942 |
| 累計折舊 | (195,107) | (615,563) | (26,853) | (54,933) | — | (892,456) |
| 賬面淨值 | 1,477,864 | 6,183,015 | 72,148 | 126,292 | 766,167 | 8,625,486 |

財務報表附註

6. 物業、廠房及設備－集團(續)

於二零零六年六月三十日，本集團將賬面值約人民幣2,157,234,000元(二零零五年六月三十日：人民幣2,568,993,000元)的若干物業、廠房及設備，用作抵押本集團所借入的銀行貸款(附註17)。

於二零零六年六月三十日，本集團以成本人民幣21,650,000元(二零零五年：無)興建若干樓宇，並已收取以現金形式發放的相關政府補助金，且已從上述樓宇添置成本中扣除有關政府補助金(附註16)。

截至二零零六年六月三十日止年度，本集團因購買了在中國製造的特定機器設備而獲得抵免企業所得稅人民幣11,520,000元(二零零五年：無)。該等抵免金額已於自有關機器設備的添置成本中扣除(附註27)。

折舊按下列分類在綜合損益表中支銷：

| | 截至六月三十日止年度 | |
|-------------|----------------|----------------|
| | 二零零六年 人民幣千元 | 二零零五年 人民幣千元 |
| 已售貨品成本 | 277,283 | 148,009 |
| 其他收益－淨額 | 16,918 | — |
| 行政開支 | 28,678 | 17,763 |
| 銷售及市場推廣成本 | 8,450 | 1,620 |
| 總折舊開支(附註20) | 331,329 | 167,392 |

7. 土地使用權－集團

本集團的土地使用權權益，指在香港境外所持土地使用權(租期介乎十年至五十年之間)的預付經營租金賬面淨值。

土地使用權的預付經營租金賬面淨值分析如下：

| | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 |
|----------------|-------------------------|-------------------------|
| 期初 | 607,562 | 159,005 |
| 添置 | 79,562 | 55,582 |
| 收購附屬公司 | — | 397,632 |
| 攤銷預付經營租金(附註20) | (21,324) | (4,657) |
| 處置 | (73,675) | — |
| | 592,125 | 607,562 |

於二零零六年六月三十日，銀行貸款乃以賬面值為人民幣151,520,000元的土地作抵押(二零零五年：人民幣228,098,000元)(附註17)。

財務報表附註

8. 無形資產－集團

於二零零六年六月三十日的無形資產為商譽，亦即張氏作為收購事項代價而發行的股份公平值超出本集團於二零零五年一月一日分佔已收購附屬公司的可識別淨資產公平值的數額。

張氏的股份公平值及已收購附屬公司可識別淨資產公平值，乃按照二零零五年一月一日獨立估值師威格斯資產評估顧問有限公司所進行的業務評估釐定。因此，商譽乃因預期已收購附屬公司的盈利能力較高，以及進行收購事項後預期帶來龐大協同效益而產生。

根據威格斯資產評估顧問有限公司於二零零六年六月三十日的業務評估，董事認為毋須就於二零零六年六月三十日的商譽賬面值計提減值撥備。

商譽根據獨立營運的單位，分配到本集團可識別的現金產生單位。

現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算。計算乃依據經管理層批准的未來十年財務預算所作出的現金流量預測進行，而對於超過該十年期的現金流量乃根據以下所述的股權收益比率作出推算。

使用價值運用的主要假設如下：

| | |
|----------|-------|
| － 毛利率 | 15.2% |
| － 股權收益比率 | 10.6% |
| － 貼現率 | 12.1% |

毛利率是按照以前年度業績及預期的市場發展釐定。股權收益比率來自於現金產生單位所處行業之比率。而折現率則已經計入稅項及反映了行業特有風險。

財務報表附註

9. 附屬公司投資－本公司

金額表示按成本呈列的非上市公司的投資。

以下為於二零零六年六月三十日主要附屬公司的名單：

| 公司 | 註冊成立地點及 法定實體類別 | 主要業務/ 營業地點 | 已發行及繳足股本/ 實繳股本 | 持有權益 |
|--|---------------------------------|---------------|-------------------|------|
| 直接持有： | | | | |
| Nine Dragons Paper (BVI) Group Limited (「NDP (BVI)」) | 英屬處女群島 (「英屬處女群島」)/ 有限責任公司 | 投資控股/中國 | 50,000美元 | 100% |
| 間接持有： | | | | |
| 張氏 | 香港/有限責任公司 | 投資控股/香港 | 1,220,064港元 | 100% |
| Nine Dragons Paper Industries Co., Ltd. | 英屬處女群島/ 有限責任公司 | 投資控股/中國 | 50,000美元 | 100% |
| Millennium Scope Limited | 英屬處女群島/ 有限責任公司 | 投資控股/中國 | 50,000美元 | 100% |
| River Dragon Paper Industries Co., Ltd. | 英屬處女群島/ 有限責任公司 | 投資控股/中國 | 50,000美元 | 100% |
| Emperor Dragon Paper Industries Co., Ltd. | 英屬處女群島/ 有限責任公司 | 投資控股/中國 | 100美元 | 100% |
| 東莞玖龍 | 中國/外商獨資企業 | 造紙/中國 | 213,368,000美元 | 100% |
| 太倉玖龍 | 中國/外商獨資企業 | 造紙/中國 | 169,570,000美元 | 100% |
| 東莞海龍 | 中國/中外合資企業 | 造紙/中國 | 100,300,000美元 | 100% |
| 太倉海龍 | 中國/外商獨資企業 | 造紙/中國 | 11,200,000美元 | 100% |
| 東莞地龍紙業有限公司 (「東莞地龍」) | 中國/中外合資企業 | 造紙/中國 | 8,410,000美元 | 100% |

財務報表附註

9. 附屬公司投資－本公司(續)

| 公司 | 註冊成立地點及 法定實體類別 | 主要業務/ 營業地點 | 已發行及繳足股本/ 實繳股本 | 持有權益 |
|-----------------------------|-------------------|---------------|-------------------|------|
| 玖龍興安漿紙(內蒙古) 有限公司(「玖龍興安」) | 中國/中外合資企業 | 造紙/中國 | 人民幣163,640,000元 | 55% |
| 東莞市玖龍運輸有限公司 (「東莞運輸」) | 中國/有限責任公司 | 提供運輸服務 /中國 | 人民幣5,000,000元 | 90% |
| 太倉玖龍運輸有限公司 (「太倉運輸」) | 中國/有限責任公司 | 提供運輸服務 /中國 | 人民幣2,000,000元 | 90% |
| 太倉玖龍煤炭經營有限公司 (「太倉煤炭」) | 中國/有限責任公司 | 煤炭批發/中國 | 人民幣5,000,000元 | 100% |

10. 存貨－集團

| | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 |
|------|-------------------------|-------------------------|
| 按成本： | | |
| 原材料 | 661,582 | 669,312 |
| 成品 | 270,449 | 328,862 |
| | 932,031 | 998,174 |

存貨成本中確認為費用並列入已售貨品成本的金額共計人民幣6,041,282,000元(二零零五年：人民幣4,064,869,000元)。

於二零零六年六月三十日，本集團並未將存貨用作本集團所借入銀行貸款的抵押(二零零五年：人民幣150,000,000元)(附註17)。

財務報表附註

11. 應收貿易賬款及其他應收款項

| | 本集團 | | 本公司 |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 |
| 應收下列各方之貿易賬款： | | | |
| — 第三方 | 945,260 | 564,079 | — |
| — 有關連人士(附註30) | 7,358 | 19,381 | — |
| | 952,618 | 583,460 | — |
| 應收票據 | 359,760 | 179,883 | — |
| 預付款項 | 146,555 | 144,265 | — |
| 應收附屬公司款項 | — | — | 2,685,445 |
| 應收董事款項(附註a、附註30) | 2,191 | 500 | — |
| 應收有關連人士款項(附註a、附註30) | 55 | 10,768 | — |
| 其他應收款項 | 97,833 | 78,133 | 1,438 |
| | 1,559,012 | 997,009 | 2,686,883 |

於二零零六年六月三十日，應收貿易賬款及其他應收款項的公平價值與其賬面值相若。

- (a) 該款項為無抵押、免息及須按要求償還。
- (b) 本集團向企業客戶銷售所給予之信貸期介乎30至60日不等。

於二零零六年六月三十日，應收貿易款項之賬齡分析如下：

| | 本集團 | |
|--------|-------------------------|-------------------------|
| | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 |
| 0至30日 | 704,567 | 372,896 |
| 31至60日 | 189,776 | 137,342 |
| 61至90日 | 44,260 | 39,460 |
| 逾90日 | 14,015 | 33,762 |
| | 952,618 | 583,460 |

鑒於本集團客戶眾多，遍布全中國，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。

財務報表附註

12. 受限制現金－集團

| | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 |
|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| 就銀行貸款質押的抵押品(附註a) | — | 16,600 |
| 就銀行融通額質押的抵押品(附註b) | 200,590 | 642,779 |
| | 200,590 | 659,379 |

(a) 於二零零五年六月三十日，受限制現金按固定年利率2.75%獲取利息。

(b) 受限制現金按浮動年利率介乎0.72%至2.07%獲取利息。

13. 銀行及現金結餘

| | 本集團 | | 本公司 |
|---------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 |
| 銀行及手頭現金 | 582,832 | 647,742 | 77,183 |
| 定期存款 | 2,233,828 | 3,845 | 1,263,017 |
| | 2,816,660 | 651,587 | 1,340,200 |

凡將人民幣計值之結餘兌換成外幣及將該等外幣計值之銀行結餘和現金匯出中國，均須遵守中國政府頒布之相關外匯管制規則及法規。

銀行現金根據銀行每日存款利率按浮動利率獲取利息。短期存款之存款期由七日至三個月不等，視乎本集團之實時現金要求而定，各自按短期存款利率獲取利息。

財務報表附註

14. 股本

變動如下：

| | 附註 | 普通股數目 | 普通股面值 港幣千元 | 普通股 面值等值 人民幣千元 | 股本溢價 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 |
|---|-----|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|
| 法定 | | | | | | |
| 註冊成立時每股面值1.00港元 的普通股 | (a) | 100,000 | 100 | 104 | — | 104 |
| 分拆已發行股份 | (b) | 900,000 | — | — | — | — |
| | | 1,000,000 | 100 | 104 | — | 104 |
| 增加每股面值0.1港元的法定股本 | (c) | 7,999,000,000 | 799,900 | 831,896 | — | 831,896 |
| 每股面值0.10港元的普通股 | | 8,000,000,000 | 800,000 | 832,000 | — | 832,000 |
| 已發行及繳足 | | | | | | |
| 每股面值1.00港元的 未繳股本普通股 | (a) | 100,000 | 100 | 104 | — | 104 |
| 分拆已發行股份 | (b) | 900,000 | — | — | — | — |
| 收購NDP (BVI)時： | | | | | | |
| — 向Best Result Holdings Limited (「Best Result」) 發行的股份，每股面值 為0.10港元，入賬為繳足 | (d) | 2,985,800,000 | 298,580 | 310,523 | — | 310,523 |
| — 向Max Dragon Profits Limited (「Max Dragon」) 發行的股份，每股面值 為0.10港元，入賬為繳足 | (d) | 13,200,000 | 1,320 | 1,373 | — | 1,373 |
| — 轉讓予Best Result的 未繳足股份，每股面值 為0.10港元，入賬為繳足 | (d) | — | — | — | — | — |
| 於二零零五年六月三十日 本公司上市時發行股份 配售及上市費用 | (e) | 3,000,000,000 1,150,000,000 — | 300,000 115,000 — | 312,000 119,152 — | — 3,931,999 (221,860) | 312,000 4,051,151 (221,860) |
| 於二零零六年六月三十日 | | 4,150,000,000 | 415,000 | 431,152 | 3,710,139 | 4,141,291 |

財務報表附註

14. 股本(續)

- (a) 於本公司註冊成立日期，其法定股本為100,000港元，分為100,000股每股面值1.00港元的股份。於二零零五年九月二十七日，向張茵女士(「張女士」)發行100,000股每股面值1.00港元的未繳股本股份。
- (b) 於二零零五年十二月三十日，本公司每股面值1.00港元的全部股份分拆為10股每股面值0.10港元的股份。
- (c) 於二零零五年十二月三十日，本公司的法定股本因增設7,999,000,000股每股面值0.10港元的股份，由100,000港元增至800,000,000港元。
- (d) 於二零零五年十二月三十日，本公司向Best Result發行2,985,800,000股入賬為繳足股本的股份，並向Max Dragon發行13,200,000股入賬為繳足股本的股份，而Best Result所持的1,000,000未繳股本股份，則以張女士、劉名中先生(「劉先生」)、張成飛先生(「張先生」)及張秀紅女士向本公司轉讓NDP (BVI)全部已發行股本的代價入賬為繳足。
- (e) 於二零零六年三月三日，本公司已於上市時按每股3.4港元的價格發行1,000,000,000股每股面值0.1港元的普通股，並籌集所得款項總額約3,400,000,000港元。此外，於二零零六年三月八日，本公司因行使超額配股權而按每股股份3.4港元的價格額外發行150,000,000股每股面值0.1港元的股份，並籌集所得款項總額約510,000,000港元。

15. 其他儲備

本集團

| | 繳納盈餘 人民幣千元 (附註a) | 資本儲備 人民幣千元 | 購股權 計劃儲備 人民幣千元 (附註d) | 法定儲備及 企業發展基金 人民幣千元 (附註b) | 換算 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 |
|-------------------|------------------------|---------------|-------------------------------|-----------------------------------|-------------|-------------|
| 於二零零四年七月一日 | (310,921) | 98,980 | — | 50,115 | 3,774 | (158,052) |
| 轉撥自淨利潤 | — | — | — | 17,273 | — | 17,273 |
| 貨幣換算差額 | — | — | — | — | (2,354) | (2,354) |
| 將當時股東所提供 墊款資本化 | 253,797 | — | — | — | — | 253,797 |
| 收購附屬公司 | 717,666 | — | — | — | — | 717,666 |
| 於二零零五年六月三十日 | 660,542 | 98,980 | — | 67,388 | 1,420 | 828,330 |
| 轉撥自淨利潤 | — | — | — | 58,299 | — | 58,299 |
| 授予董事及僱員的購股權 | — | — | 16,797 | — | — | 16,797 |
| 貨幣換算差額 | — | — | — | — | (1,420) | (1,420) |
| 於二零零六年六月三十日 | 660,542 | 98,980 | 16,797 | 125,687 | — | 902,006 |

財務報表附註

15. 其他儲備 (續)

本公司

| | 繳納盈餘 人民幣千元 (附註c) | 購股權 計劃儲備 人民幣千元 (附註d) | 合計 人民幣千元 |
|-------------|------------------------|-------------------------------|------------------|
| 於二零零六年六月三十日 | 2,074,700 | 16,797 | 2,091,497 |

(a) 本集團繳納盈餘指根據重組(附註1)所收購附屬公司的股本與本公司作為交換所發行股本面值之間的差額。

(b) 法定儲備及企業發展基金

根據在中國的相關規則及法規，除玖龍興安、東莞海龍及東莞地龍外，本集團現時旗下所有中國公司均須將按照中國會計規則及法規計算的除稅後利潤10%轉撥至法定盈餘公積金，直至該公積金累計總額達註冊資本50%為止。法定儲備基金在相關主管部門的批准下，僅用於彌補公司以前年度損失或轉增股本。企業發展基金的計提由各中國公司的董事會決定。企業發展基金在相關主管部門的批准下僅用於轉增各公司股本或擴大生產規模。

根據玖龍興安、東莞海龍及東莞地龍所適用之中國相關規則及法規，法定盈餘公積金及企業發展基金之分配額，乃由各自董事會釐定。

(c) 本公司繳納盈餘指根據重組(附註1)所收購NDP (BVI)的投資成本與本公司作為交換所發行股本面值之間的差額。

(d) 購股權計劃之摘要及本公司購股權於本年度內之變動詳情載於第49至52頁。

財務報表附註

16. 應付貿易賬款及其他應付款項

| | 本集團 | | 本公司 |
|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 |
| 應付下列各方之貿易賬款： | | | |
| — 第三方 | 474,279 | 596,960 | — |
| — 有關連人士 (附註30) | 617,558 | 847,770 | — |
| | 1,091,837 | 1,444,730 | — |
| 應付票據(有抵押) | 425,000 | 723,066 | — |
| 向客戶收取的按金 | 64,281 | 41,082 | — |
| 應付有關連人士款項 (附註a、附註30) | — | 1,063 | — |
| 其他應付款項 | 378,599 | 565,158 | 23,875 |
| 應付員工福利 | 32,953 | 25,324 | — |
| 應計費用 | 22,537 | 29,327 | — |
| | 2,015,207 | 2,829,750 | 23,875 |
| 減：計入非流動負債的其他應付款項 | | | |
| 土地使用權的應付租金 | — | (15,248) | — |
| 遞延政府補助金 (附註b) | (27,809) | — | — |
| | (27,809) | (15,248) | — |
| | 1,987,398 | 2,814,502 | 23,875 |

(a) 該款項為無抵押、免息及須按要求償還。

(b) 本集團已收取政府機關撥支作為資助本集團購置、興建或以其他方式收購廠房及樓宇的補助金，為數人民幣49,459,000元。於二零零六年六月三十日，本集團已動用人民幣21,650,000元購建廠房(附註6)。

財務報表附註

16. 應付貿易賬款及其他應付款項(續)

於二零零六年六月三十日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

| | 本集團 | |
|----------|-------------------------|-------------------------|
| | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 |
| 0至90日 | 1,048,913 | 1,304,087 |
| 91至180日 | 23,386 | 44,683 |
| 181至365日 | 17,949 | 92,310 |
| 逾365日 | 1,589 | 3,650 |
| | 1,091,837 | 1,444,730 |

17. 貸款－集團

| | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 |
|-------------|-------------------------|-------------------------|
| 非流動 | 2,743,901 | 3,817,280 |
| 流動 | | |
| －短期銀行貸款 | 1,737,040 | 1,767,563 |
| －長期銀行貸款即期部分 | 439,835 | 664,008 |
| | 2,176,875 | 2,431,571 |
| 總貸款 | 4,920,776 | 6,248,851 |

於二零零六年六月三十日，以本集團的資產及有關連人士所發出擔保作抵押的貸款為人民幣1,046,901,000元(二零零五年：人民幣3,565,530,000元)，詳情如下：

| | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| 僅以本集團的資產作抵押的貸款(附註a) | 420,901 | 1,400,966 |
| 以有關連人士所發出擔保作抵押的貸款(附註30) | — | 1,304,300 |
| 兼以本集團的資產及有關連人士所發出擔保作抵押的 貸款(附註a及附註30) | 626,000 | 860,264 |
| | 1,046,901 | 3,565,530 |

(a) 有關本集團質押作為貸款抵押品之資產之詳情，分別於附註6、7、10及12披露。

財務報表附註

17. 貸款－集團(續)

貸款到期日如下：

| | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 |
|-----------|-------------------------|-------------------------|
| 一年內 | 2,176,875 | 2,431,571 |
| 一年至兩年 | 1,537,000 | 1,195,835 |
| 兩年至五年 | 1,016,901 | 2,256,445 |
| 須於五年內悉數償還 | 4,730,776 | 5,883,851 |
| 逾五年 | 190,000 | 365,000 |
| | 4,920,776 | 6,248,851 |

截至二零零六年六月三十日之實際利率如下：

| | 二零零六年 六月三十日 | 二零零五年 六月三十日 |
|--------|----------------|----------------|
| 長期銀行貸款 | 5.665% | 5.524% |
| 短期銀行貸款 | 5.453% | 5.242% |

短期銀行貸款及長期銀行貸款之賬面值與其公平值相若。

截至二零零六年六月三十日，本集團所有貸款之賬面值均以下列貨幣計值：

| | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 |
|-----|-------------------------|-------------------------|
| 人民幣 | 2,771,318 | 5,191,055 |
| 美元 | 502,418 | 1,057,796 |
| 港元 | 1,647,040 | — |
| | 4,920,776 | 6,248,851 |

本集團尚未提取之貸款融通額如下：

| | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 |
|---------|-------------------------|-------------------------|
| 浮動利率： | | |
| — 一年內到期 | 4,376,497 | 301,979 |
| — 一年後到期 | 1,066,898 | 629,005 |
| | 5,443,395 | 930,984 |

財務報表附註

18. 遞延所得稅－集團

| | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 |
|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| 將於十二個月後收回的遞延所得稅負債 | 226,808 | 169,747 |

遞延所得稅賬目總變動如下：

| | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 |
|-----------|-------------------------|-------------------------|
| 年初 | 169,747 | 103,716 |
| 收購附屬公司 | — | 28,548 |
| 已於綜合損益表確認 | 57,061 | 37,483 |
| 年末 | 226,808 | 169,747 |

遞延所得稅負債

| | 加速 稅項折舊 人民幣千元 |
|-------------|---------------------|
| 於二零零四年六月三十日 | 103,716 |
| 已在綜合損益表中扣除 | 37,483 |
| 收購附屬公司 | 28,548 |
| 於二零零五年六月三十日 | 169,747 |
| 已在綜合損益表中扣除 | 57,061 |
| 於二零零六年六月三十日 | 226,808 |

遞延所得稅負債乃因稅基賬目中的廠房及機器折舊期與會計賬目不同而產生，並根據香港會計準則第12號構成暫時差額，即綜合資產負債表中資產或負債的賬面值與其稅基之間的差額。

19. 其他收益－淨額

| | 截至六月三十日止年度 | |
|---------|----------------|----------------|
| | 二零零六年 人民幣千元 | 二零零五年 人民幣千元 |
| 銷售碎料 | 23,450 | 10,378 |
| 銷售電力 | 150,118 | 3,650 |
| 再投資退稅收入 | 10,064 | — |
| 利息收入 | 140,347 | 8,988 |
| 淨匯兌收益 | 33,222 | — |
| 運輸 | (219) | 1,106 |
| | 356,982 | 24,122 |

財務報表附註

20. 按性質劃分的開支

計入已售貨品成本、銷售及市場推廣成本和行政開支的開支分析如下：

| | 截至六月三十日止年度 | |
|---------------|----------------|----------------|
| | 二零零六年 人民幣千元 | 二零零五年 人民幣千元 |
| 固定資產折舊 (附註6) | 331,934 | 170,382 |
| 加：已計入年初存貨的數額 | 11,302 | 8,312 |
| 減：已計入年終存貨的數額 | (11,907) | (11,302) |
| | 331,329 | 167,392 |
| 僱員福利開支 (附註21) | 337,155 | 205,331 |
| 成品變動 | (58,413) | 89,724 |
| 已耗用原材料及耐用品 | 5,451,520 | 3,669,129 |
| 運輸 | 45,212 | 29,177 |
| 經營租賃 | | |
| — 土地使用權 (附註7) | 21,324 | 4,657 |
| — 樓宇 | 883 | 252 |
| 核數師酬金 | 3,903 | 177 |

21. 僱員福利開支

| | 截至六月三十日止年度 | |
|-----------------------|----------------|----------------|
| | 二零零六年 人民幣千元 | 二零零五年 人民幣千元 |
| 工資及薪金 | 306,052 | 193,202 |
| 授予董事及僱員的購股權計劃 (附註15d) | 16,797 | — |
| 退休金成本— 一定額供款計劃 (附註a) | 8,648 | 6,932 |
| 員工福利 | — | 2,857 |
| 醫療福利 | 3,165 | 963 |
| 其他津貼及福利 | 2,493 | 1,377 |
| | 337,155 | 205,331 |

(a) 退休金— 一定額供款計劃

截至二零零六年六月三十日止年度在本集團的綜合損益表中處理的僱員退休計劃供款詳情如下：

| | 截至六月三十日止年度 | |
|--------|----------------|----------------|
| | 二零零六年 人民幣千元 | 二零零五年 人民幣千元 |
| 計劃供款總額 | 8,648 | 6,932 |

財務報表附註

21. 僱員福利開支(續)

(b) 董事及高級管理層薪酬

截至二零零六年六月三十日止年度，每名董事的薪酬如下：

| 董事姓名 | 袍金 | 薪金 | 購股權計劃 | 退休計劃的 | 合計 |
|----------|--------------|----------|--------------|---------------|---------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 僱主供款 人民幣千元 | |
| 張女士 | 1,188 | — | 2,892 | — | 4,080 |
| 劉先生 | 2,026 | — | 2,891 | — | 4,917 |
| 張先生 | 1,958 | — | 2,019 | — | 3,977 |
| 王海英先生(*) | 162 | — | — | — | 162 |
| 劉晉嵩先生(*) | — | — | — | — | — |
| 譚惠珠女士(*) | 412 | — | 199 | — | 611 |
| 鍾瑞明先生(*) | 412 | — | 199 | — | 611 |
| 鄭志鵬博士(*) | 412 | — | 199 | — | 611 |
| 王宏渤先生(*) | 80 | — | — | — | 80 |
| | 6,650 | — | 8,399 | — | 15,049 |

截至二零零五年六月三十日止年度，每名董事的薪酬如下：

| 董事姓名 | 袍金 | 薪金 | 購股權計劃 | 退休計劃的 | 合計 |
|------|----------|-----------|----------|---------------|-----------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 僱主供款 人民幣千元 | |
| 張女士 | — | — | — | — | — |
| 劉先生 | — | 42 | — | — | 42 |
| 張先生 | — | 44 | — | — | 44 |
| | — | 86 | — | — | 86 |

董事概無向本集團收取任何酬金，作為促使加盟或促使加盟本集團時的獎金，或作為離職補償。於截至二零零六年六月三十日止年度，概無董事放棄或同意放棄任何酬金。

* 王海英先生為本公司的執行董事，劉晉嵩先生為本公司的非執行董事，譚惠珠女士、鍾瑞明先生、鄭志鵬博士和王宏渤先生均為本公司的獨立非執行董事。截至二零零五年六月三十日止年度概無向彼等支付任何酬金。

財務報表附註

21. 僱員福利開支(續)

(c) 五位最高薪人士

截至二零零六年六月三十日止年度，本集團的五位最高薪人士中包括三名董事(二零零五年：無)，其酬金已反映在上述分析中。餘下兩位(二零零五年：五位)最高薪人士的年度酬金如下：

| | 截至六月三十日止年度 | |
|------------------|----------------|----------------|
| | 二零零六年 人民幣千元 | 二零零五年 人民幣千元 |
| 退休金成本 | 18 | 24 |
| 薪金、購股權、其他津貼及福利項目 | 4,306 | 1,674 |
| | 4,324 | 1,698 |

有關酬金介乎下列幅度：

| | 人數 | |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| | 截至六月三十日止年度 | |
| | 二零零六年 人民幣千元 | 二零零五年 人民幣千元 |
| 零至人民幣1,000,000元 | — | 5 |
| 人民幣1,500,001元至人民幣2,000,000元 | 1 | — |
| 人民幣2,000,001元至人民幣2,500,000元 | 1 | — |

上述的本集團五位最高薪人士概無向本集團收取任何酬金、作為促使加盟或促使加盟本集團時的獎金、或作為離職補償。於截至二零零六年六月三十日止年度，概無該等人士放棄或同意放棄任何酬金。

財務報表附註

22. 融資成本

| | 截至六月三十日止年度 | |
|--------------|-----------------|----------------|
| | 二零零六年 人民幣千元 | 二零零五年 人民幣千元 |
| 銀行貸款利息 | | |
| — 須於五年內悉數償還 | 293,714 | 200,864 |
| — 無須於五年內悉數償還 | 10,944 | 15,211 |
| | 304,658 | 216,075 |
| 減：已資本化利息 | (31,880) | (66,674) |
| | 272,778 | 149,401 |
| 票據貼現費用 | 33,647 | 26,696 |
| 其他附帶貸款成本 | 4,713 | 3,708 |
| 貸款的匯兌(收益)/損失 | (16,345) | 9 |
| | 294,793 | 179,814 |

截至二零零六年六月三十日止年度，用作發展在建工程而借入及運用之資金所適用之資本化比率，約為5.366%(二零零五年：5.424%)。

23. 所得稅開支

| | 截至六月三十日止年度 | |
|-----------|----------------|----------------|
| | 二零零六年 人民幣千元 | 二零零五年 人民幣千元 |
| 即期稅項 | | |
| — 香港利得稅 | — | — |
| — 中國企業所得稅 | 59,225 | 22,935 |
| 遞延所得稅 | 57,061 | 37,483 |
| | 116,286 | 60,418 |

財務報表附註

23. 所得稅開支(續)

以下為本集團按除稅前利潤計算所徵收的稅項，與按照各公司所屬國家所制定稅率計算得出的理論數額之間的差額：

| | 截至六月三十日止年度 | |
|---------------------|----------------|----------------|
| | 二零零六年 人民幣千元 | 二零零五年 人民幣千元 |
| 除稅前利潤 | 1,516,410 | 378,326 |
| 按本集團旗下各公司的適用稅率計算的稅項 | 393,603 | 106,739 |
| 免稅期影響 | (283,591) | (46,281) |
| 加：未確認遞延所得稅資產的稅務虧損 | 6,274 | 343 |
| 減：動用過往尚未確認的稅務虧損 | — | (383) |
| 所得稅開支 | 116,286 | 60,418 |

由於張氏在截至二零零六年六月三十日止年度並無任何應課稅利潤，故此並未為香港利得稅計提撥備（二零零五年：無）。

中國企業所得稅乃按就法定財務報告所計算的利潤計提撥備，並已就所得稅毋須課稅或不可扣稅之收支項目作出調整。

東莞玖龍乃地方政府認可的「高新技術企業」，按「高新技術企業」的適用稅率在中國法定財務報表中就即期所得稅計提撥備。根據相關中國稅法，倘若符合「高新技術企業」資格的企業位於中央政府核准的高新技術產業開發區內，則按應課稅收入徵收15%企業所得稅和3%地方所得稅。在沿海經濟技術開發區成立的外商投資生產企業，則按稅率24%徵收企業所得稅和3%徵收地方所得稅。本財務報表已就「高新技術企業」的適用所得稅稅率與沿海經濟技術開發區所成立的外商投資生產型企業的適用所得稅稅率之間的差額，於二零零六年六月三十日計提撥備。

根據中國所得稅法，東莞海龍、東莞地龍、太倉玖龍及太倉海龍均符合外商投資生產企業資格，且在沿海經濟開發區成立，故須按應課稅收入，徵收24%企業所得稅和3%地方所得稅。

東莞運輸、太倉運輸及太倉煤炭為國內企業，故須徵收33%企業所得稅。

玖龍興安須按應課稅收入，徵收30%企業所得稅和3%稅率繳納地方所得稅。

財務報表附註

23. 所得稅開支(續)

根據有關適用稅務法規，東莞玖龍、東莞海龍、東莞地龍、太倉玖龍、太倉海龍及玖龍興安經抵銷過往年度結轉之所有未到期稅務虧損後，自首個獲利年度起計首兩年可免徵企業所得稅，並於其後三年減半徵收企業所得稅。東莞玖龍、東莞海龍、東莞地龍、太倉玖龍及太倉海龍於免稅期內免徵地方所得稅。東莞玖龍於截至二零零一年十二月三十一日止財政年度開始產生應課稅收入。玖龍興安於截至二零零四年十二月三十一日止財政年度開始產生應課稅收入。太倉玖龍於截至二零零五年十二月三十一日止財政年度開始產生應課稅收入。

太倉運輸從事提供運輸服務。經太倉市稅務機關批准，太倉運輸自註冊成立之日二零零四年一月八日起計首年免徵企業所得稅，並於下一年度減半徵收企業所得稅。

24. 本公司權益持有人應佔盈利

本公司權益持有人應佔的盈利在本公司財務報表中處理的數額為人民幣157,120,000元。

25. 每股盈利

基本

每股基本盈利乃以會計年度內本公司股東應佔溢利除以已發行普通股的加權平均數。如附註2.1所述，為釐定年內已發行股份的加權平均數，合共3,000,000,000股普通股視為自二零零四年七月一日起已經發行。

| | 截至六月三十日止年度 | |
|---------------------|------------------|-----------|
| | 二零零六年 | 二零零五年 |
| 本公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元) | 1,374,782 | 303,759 |
| 已發行普通股數目的加權平均數(千計) | 3,376,027 | 3,000,000 |
| 每股基本盈利(每股人民幣元) | 0.4072 | 0.1013 |

財務報表附註

25. 每股盈利(續)

攤薄

每股攤薄盈利假設所有可攤薄的潛在普通股被兌換後，根據已發行普通股的加權平均股數計算。本公司有可攤薄的潛在普通股為購股權。購股權根據未行使購股權所附的認購權的貨幣價值，釐定按公平值(釐定為本公司股份的平均年度市價)可購入的股份數目，按以上方式計算的股份數目，與假設購股權行使而應已發行的股份數目作出比較。

| | 截至二零零六年 六月三十日止年度 |
|------------------------|---------------------|
| 本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元) | 1,374,782 |
| 已發行普通股的加權平均數(千計) | 3,376,027 |
| 調整－購股權(千計) | 23,980 |
| 計算每股攤薄盈利的普通股的加權平均數(千計) | 3,400,007 |
| 每股攤薄盈利(每股人民幣元) | 0.4043 |

截至二零零五年六月三十日止年度並無任何已發行的具攤薄作用潛在股份。

26. 股息

在於二零零六年九月二十日舉行的董事會上，董事們宣告派發末期股息每股人民幣0.023元(相等於約0.0226港幣)。該項股息並未作為應付股利反映在本期財務報表內，但將會作為一項利潤分配在截至二零零七年六月三十日止的會計年度內反映。

| | 截至六月三十日止年度 | |
|--|----------------|----------------|
| | 二零零六年 人民幣千元 | 二零零五年 人民幣千元 |
| 建議派發末期股息每股人民幣0.023元(相等於約0.0226港幣) (二零零五年：無) | 95,450 | — |

財務報表附註

27. 經營業務所得現金

| | 截至六月三十日止年度 | |
|-------------------|----------------|----------------|
| | 二零零六年 人民幣千元 | 二零零五年 人民幣千元 |
| 年度利潤 | 1,400,124 | 317,908 |
| 就下列各項作出調整 | | |
| 所得稅支出(附註23) | 116,286 | 60,418 |
| 折舊(附註20) | 331,329 | 167,392 |
| 攤銷(附註7) | 21,324 | 4,657 |
| 授予董事及僱員的購股權計劃 | 16,797 | — |
| 出售物業、廠房及設備虧損(見下文) | 15,517 | 6,875 |
| 利息收入(附註19) | (140,347) | (8,988) |
| 融資成本(附註22) | 294,793 | 179,814 |
| 營運資金變動 | 2,055,823 | 728,076 |
| 存貨 | 66,748 | 35,627 |
| 應收貿易賬款及其他應收款項 | (148,434) | 104,930 |
| 應付貿易賬款及其他應付款項 | (536,430) | 470,208 |
| 經營業務所得現金 | 1,437,707 | 1,338,841 |

在現金流量表中，出售物業、廠房及設備所得款項包括：

| | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 |
|----------------|-------------------------|-------------------------|
| 賬面淨值(附註6) | 16,810 | 7,357 |
| 出售物業、廠房及設備虧損 | (15,517) | (6,875) |
| 出售物業、廠房及設備所得款項 | 1,293 | 482 |

非現金交易

如附註6所述，主要的非現金交易包括源自於中國政府提供的國產設備投資抵免所得稅人民幣11,520,000元。

28. 或有事項

於二零零五年六月三十日，本集團對玖龍包裝(太倉)有限公司(「太倉包裝」)的銀行貸款及信貸融通額之擔保餘額人民幣62,000,000元，已於截至二零零六年六月三十日止之會計年度內解除(附註30)。

財務報表附註

29. 承擔

(a) 資本承擔

於二零零六年六月三十日尚未產生的資本開支如下：

| | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 |
|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 已訂約但未撥備： — 物業、廠房及設備 | 2,214,035 | 595,586 |
| 已授權但未訂約： — 物業、廠房及設備 | 1,762,470 | 490,558 |
| | 3,976,505 | 1,086,144 |

(b) 經營租賃承擔—本集團為承租人

根據不可撤銷經營租賃支付的未來最低總租金如下：

| | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|
| 物業、廠房及設備： 不多於一年 | 2,386 | — |
| 多於一年但在五年內 | 2,574 | — |
| | 4,960 | — |

30. 有關連人士交易

(a) 有關連人士之名稱及關係

| 名稱 | 關係 |
|--------------------|-------------------------------|
| 美國中南有限公司(「美國中南」) | 張女士及劉先生實益擁有的公司 |
| 太倉包裝 | 張先生實益擁有的公司 |
| 東莞天龍紙業有限公司(「東莞天龍」) | 張先生實益擁有的公司 |
| 東莞海龍* | 張女士、劉先生及張先生於二零零五年一月一日前實益擁有的公司 |
| 太倉玖龍* | 張先生於二零零五年一月一日前實益擁有的公司 |
| 太倉海龍* | 張先生於二零零五年一月一日前實益擁有的公司 |

* 該等有關連人士自二零零五年一月一日起成為張氏的全資附屬公司。

財務報表附註

30. 有關連人士交易 (續)

(b) 與有關連人士進行之交易

截至二零零六年六月三十日止年度，本集團曾與有關連人士進行以下重大交易。與有關連人士進行之買賣交易乃在正常業務過程中進行，利潤率的釐定基準與非有關連人士者相同。

| | 截至六月三十日止年度 | |
|----------|------------------|----------------|
| | 二零零六年 人民幣千元 | 二零零五年 人民幣千元 |
| 銷售產品： | | |
| — 太倉包裝 | 78,043 | 35,988 |
| — 太倉玖龍 | — | 19,803 |
| | 78,043 | 55,791 |
| 銷售原材料： | | |
| — 東莞海龍 | — | 554 |
| 銷售能源： | | |
| — 太倉包裝 | 1,352 | 867 |
| 採購直接原材料： | | |
| — 美國中南 | 2,591,692 | 1,888,101 |
| — 廢紙 | — | 374,414 |
| — 木漿 | | |
| | 2,591,692 | 2,262,515 |
| — 太倉包裝 | | |
| — 廢紙 | 5,296 | 1,593 |
| | 2,596,988 | 2,264,108 |
| 進口服務費： | | |
| — 美國中南 | 3,627 | — |

(c) 主要管理層薪酬

| | 截至六月三十日止年度 | |
|-------------|----------------|----------------|
| | 二零零六年 人民幣千元 | 二零零五年 人民幣千元 |
| 薪金及其他短期員工福利 | 9,816 | 1,698 |
| 終止僱用後福利 | — | — |
| 購股權 | 4,842 | — |
| | 14,658 | 1,698 |

財務報表附註

30. 有關連人士交易(續)

(d) 有關連人士之結餘

| | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 |
|---------------|-------------------------|-------------------------|
| 應收下列各方之貿易結餘： | | |
| 有關連人士 | | |
| — 太倉包裝 | 7,358 | 19,381 |
| 應收下列各方之非貿易結餘： | | |
| 有關連人士 | | |
| — 太倉包裝 | 55 | 10,604 |
| — 東莞天龍 | — | 164 |
| | 55 | 10,768 |
| 董事 | | |
| — 張女士 | 867 | — |
| — 劉先生 | 869 | — |
| — 張先生 | 455 | 500 |
| | 2,191 | 500 |
| 應付下列各方之貿易結餘： | | |
| 有關連人士 | | |
| — 美國中南 | 616,850 | 847,240 |
| — 太倉包裝 | 708 | 530 |
| | 617,558 | 847,770 |
| 應付下列各方之非貿易結餘： | | |
| 有關連人士 | | |
| — 太倉包裝 | — | 1,063 |

財務報表附註

30. 有關連人士交易(續)

(e) 有關連人士之非貿易結餘變動

| | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 |
|----------------------|-------------------------|-------------------------|
| 應收下列各方之非貿易結餘： | | |
| 董事： | | |
| 年初 | 500 | 41,208 |
| 現金墊款 | 2,191 | 38,492 |
| 現金收入 | (500) | (79,200) |
| 年末 | 2,191 | 500 |
| 有關連人士： | | |
| 年初 | 10,768 | 463,044 |
| 現金墊款 | — | 10,305 |
| 現金收入 | (10,713) | — |
| 已於財務報表合併時對銷(*) | — | (462,581) |
| 年末 | 55 | 10,768 |
| 當時股東： | | |
| 年初 | — | 48,740 |
| 現金墊款 | — | 70 |
| 現金收入 | — | (48,810) |
| 年末 | — | — |
| 應付下列各方之非貿易結餘： | | |
| 董事： | | |
| 年初 | — | 325,000 |
| 現金收入 | — | — |
| 現金還款 | — | (113,614) |
| 就發行張氏股本將墊款資本化 | — | (211,386) |
| 年末 | — | — |
| 有關連人士： | | |
| 年初 | 1,063 | 6,256 |
| 現金收入 | — | 21,063 |
| 現金還款 | (1,063) | (20,000) |
| 已於財務報表合併時對銷(*) | — | (6,256) |
| 年末 | — | 1,063 |
| 當時股東： | | |
| 年初 | — | 44,321 |
| 現金收入 | — | — |
| 現金還款 | — | (1,910) |
| 就發行張氏股本將墊款資本化 | — | (42,411) |
| 年末 | — | — |

* 該等款項來自該等有關連人士之往來賬戶(該等有關連人士自二零零五年一月一日起成為本集團之全資附屬公司)，並已於財務報表合併時對銷。

財務報表附註

30. 有關連人士交易(續)

(e) 有關連人士之非貿易結餘變動(續)

應收董事之非貿易結餘條款如下：

| 董事姓名 | 於六月三十日的結餘 | | 截至六月三十日 年度內最高結餘款 | |
|------|----------------|----------------|---------------------|----------------|
| | 二零零六年 人民幣千元 | 二零零五年 人民幣千元 | 二零零六年 人民幣千元 | 二零零五年 人民幣千元 |
| 張女士 | 867 | — | 867 | — |
| 劉先生 | 869 | — | 869 | — |
| 張先生 | 455 | 500 | 500 | 500 |
| | 2,191 | 500 | 2,236 | 500 |

(f) 擔保

(i) 於二零零六年六月三十日，有關連人士就銀行貸款及信貸融通額而發出的擔保如下：

| | 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 | 二零零五年 六月三十日 人民幣千元 |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| 美國中南* | 176,000 | 832,500 |
| 美國中南連同東莞海龍** | 450,000 | 450,000 |
| 美國中南連同張女士 | — | 51,264 |
| 美國中南連同張女士、劉先生及張秀紅女士 | — | 160,000 |
| 東莞海龍連同東莞天龍 | — | 120,000 |
| 東莞玖龍連同張女士及劉先生 | — | 50,000 |
| 張女士 | — | 500,800 |
| 合計 | 626,000 | 2,164,564 |

* 該擔保已隨後於二零零六年九月四日由相關銀行予以解除，而相關的銀行貸款僅由本集團資產作出擔保。

** 該擔保已隨後於二零零六年七月七日隨相關銀行貸款的償還予以解除。

(ii) 於二零零五年六月三十日，本集團對太倉包裝的銀行貸款及信貸融通額之擔保餘額人民幣62,000,000元，已於截至二零零六年六月三十日止之會計年度內解除。

31. 結算日後事項

於二零零六年九月十九日，本公司與相關金融機構簽訂一份銀團貸款協議。根據協議，本公司獲授予為期四年美金350,000,000元額度的信貸融通額。該信貸融通額為非擔保，每年利率為倫敦銀行同業拆息加55個基點。

