

卓越技術



主席報告



致各位股東：

本人欣然提呈玖龍紙業截至二零零七年六月三十日止年度的全年業績報告。年內，我們的營業額及利潤成功錄得顯著增長，同時，我們亦繼續投資建設基建設施，務求進一步鞏固我們已奠定的基礎。隨著我們逐步拓展地域覆蓋、產品組合、開展上游資源開發，以及在配合供需同步增長的情況下擴張營運規模，本集團已啓動並邁進快速發展的階段。我們進取的經營手法，加上所實施的長遠策略，既進一步強化了我們亞洲第一的地位，亦為來年的增長作好最佳部署。

本集團於回顧年度取得的成果，足證我們早前加大力度實施有計劃的產能擴張以滿足包裝原紙持續增長需求的策略行之有效。我們的精心規劃及工作熱誠，令我們的營業額及利潤較上個財政年度均有上升。本集團年內總收入和毛利分別錄得約人民幣9,837.7百萬元和人民幣2,528.9百萬元，較上個年度增加24.5%和35.9%。本公司權益持有人應佔淨利潤為人民幣2,003.4百萬元，較一年前增加45.7%。每股盈利為人民幣0.48元，較上個年度增加17.7%。

董事會建議宣派末期股息每股人民幣10.0仙，連同中期股息人民幣1.6仙，本年度股息派付總額為每股人民幣11.6仙，分派利潤比例達24.7%。

建立不斷進步及重視質量的文化

玖龍紙業的文化一直著眼於不斷進步。此理念實為我們成功的首要部份，並貫徹體現在我們的員工發展計劃、我們對生產設備、技術及基建設施方面的不斷精進，以及我們在擴展產品組合及地域覆蓋的努力。另外，透過有策略地擴充產能，我們坐享預投資及生產效率提升所帶來的規模經濟效益。集團企業文化著重不斷進步，加上我們能把握商機和善用資源，此宗旨將作為我們的大方向，引領我們成為全球包裝紙板的龍頭生產企業。

不斷進步，時刻關注環保

我們始終堅持「沒有環保，就沒有造紙」的理念，實踐我們不斷進步的宗旨，我們緊貼業內的技術發展，確保我們運用的進口生產設備與時並進，冀能達致最有效及最優厚的投資回報。年內，我們不僅添置了十一號、十六號及十七號三台新造紙機，令我們的年產能提高至約450萬噸，我們亦時刻對現有生產設備進行改良及升級。此外，憑藉我們的高檔次新產品，當十八號及二十一號造紙機開始商業生產低克重高強瓦楞芯紙後，我們定能領先市場。這些生產設備將可應付市場對低克重瓦楞芯紙的需求增長。

我們對不斷進步的竭力追求，是以投資者、環境、客戶及員工的利益為大前提，讓我們在增產的同時，亦能提升效益、安全及盈利。我們不僅致力改進企業內部，亦洞悉到要在持續追求增長的同時，也須將透明度、企業管治及社會責任維持在高水平。我們相信，若我們繼續審慎地擴充業務，此宗旨實為在各方面達到持續增長的長遠方法。我們堅持「沒有環保，就沒有造紙」的理念，而我們不斷進步的宗旨，則進一步強化了我們對這理念的決心，並持續付諸行動。儘管業務增長強勁，我們在環保方面一直堅守原則，毫不鬆懈。我們將繼續推動使用廢紙為生產原材料，確保與大自然和諧共處。

無論我們發展的速度如何，亦不論我們在何地發展，我們將嚴守最高的環保標準，透過使用環保的生產設備、技術及工序，結合專業的管理技巧，確保我們在遵守政府的環保標準的同時，亦追求優於國家標準的成績，成為業界模範。

投資於員工，就是為未來投資

員工的培訓及發展為玖龍紙業的主要成功策略之一。隨著我們的擴充規模日益壯大，我們更需要具備優秀專業知識水平及高效執行能力的員工及管理人員加盟。除了在中國或海外聘請員工外，我們在數年前推行了內部員工培訓發展計劃，確保我們為未來的擴充作好準備。我們明瞭及洞悉員工的價值，希望確保他們能參與玖龍紙業的發展，並且從中受惠。透過推行員工培訓發展計劃，我們的目標為新增設生產基地有百分之八十的管理人員及員工將由內部調配。與此同時，我們會確保新生產基地不但能在開始投產後有效運作，同時亦會確保這些生產設施將全面貫徹玖龍紙業的文化，進一步在各方面發揮本公司的精神。

銀團貸款及股份配售

為了進一步促進穩健增長，我們分別於二零零六年九月十九日及二零零七年六月十八日簽訂兩份價值3.5億美元及23億港元的協議，並於二零零七年四月十六日進行新股配售籌集超過20億港元。兩項融資活動的市場反應熱烈，令人非常鼓舞，顯示金融界對包裝紙市場充滿信心，亦肯定了我們銳意維持業界領導地位所付出的努力。

拓展在中國的覆蓋

重慶生產基地

中國仍然是我們的主要營運地區，為玖龍紙業的進一步擴展提供龐大機遇。作為中國的領導生產商，我們相信業務增長的空間充裕，並將把握機遇，從中獲取最大利益。二零零七年，我們實行了擴大國內地域覆蓋的策略，協助我們迎合各地區的不同需求增長，亦複製了先前兩個生產基地的成功經驗。此策略不僅擴充了生產線，亦為本公司提供一個渠道，進軍其他需求殷切的未開發地區。例如，我們擴展至毗鄰湖北、雲南、貴州及四川的重慶市，利用當地作為中國中西部工業樞紐的地位，滿足多個市場所需，在此之前，這些市場需要依靠較小型或距離較遠的造紙生產商。新生產基地的近鄰優勢，令我們得以縮短向新客戶提供優質產品的供應鏈，亦令玖龍紙業有能力補足市場需求缺口。預期新基地將於二零零八年中開始投產，首期年產能達80萬噸，其中包括兩台分別生產高檔牛卡紙及高強瓦楞芯紙的造紙機。



天津生產基地

第四個生產基地將會位於毗鄰天津港的寧河經濟開發區，並享有與濱海新區相同的投資優惠條件。興建工程將於二零零八年展開，預測最終年產能可高達400萬噸。預期於二零零九年中開始營運，年產能初步為80萬噸，包括一台年產45萬噸高檔牛卡紙和一台年產35萬噸高強瓦楞芯紙的造紙機。隨著天津生產基地的落成，本公司的地域覆蓋將四平八穩地擴展至中國所有主要市場，迎合國內地區性的潛在龐大需求。我們亦可提供更優質的服務，吸引價值優厚的潛在客戶。

增長動力

產品多元發展，並著眼於成本控制及利潤

在未來五年，我們將特別著重對生產基地作資源投放及成本控制，包括管理發展、採購先進設備、提升產品質素及引進新產品線。產品包括低克重高強瓦楞芯紙、低克重卡紙、高價值包裝用紙及其他產品，進一步促進產品線的多元發展。玖龍紙業的成功要素，亦包括長遠的增長計劃、持續發展及不斷改善的利潤率。

中國的豐厚資源及龐大機遇尚未開發，我們目前的重點是要進一步拓展中國的業務規模及範圍。倘時間及條件均合適，我們一定會進軍國際市場。公司一旦作出有關決定，我們將以股東的最大利益為依歸，保持嚴謹及審慎的態度進行。

上游開發

策略性發展木漿生產業務及開發合適的木漿資源生產基地，為本集團的另一個重要增長動力。儘管我們平均以85%的廢紙生產包裝紙，但在生產過程中亦需要低百分比的木漿。獲得直接的木漿來源將會進一步確保我們穩定的原料供應，亦能減省生產成本。按照我們現時的擴充速度，加上我們計劃在未來擴闊產品組

合，我們對木漿的需求一直與日俱增。同時，我們可以按優厚的利潤率向市場出售額外的木漿供應。除了內蒙古的合資公司有擴充計劃外，我們亦將在中國以外地區發掘具可觀及長遠潛力的上游木漿業務機遇，先決條件是豐富的林木資源，以及成本和質量均具競爭力的營運情況。目前，我們已在考慮多個可以提供長期和有效回報的潛在對象，待落實任何一個項目後，我們會陸續正式發佈。

密切監察市場動態

為了取得準確及實用的數據，我們會從多個來源吸收市場資料。此舉使我們可緊密地追蹤到任何變動，保持對各種變化的觸覺，並能迅速作出相應調整。

本公司憑藉與供應商及客戶建立的廣闊關係網絡，組建了一個數據庫，協助我們決定即時市場狀況及對未來需求作出合理預測。來自前線的資訊通常是最新及最可靠的情報。我們亦密切留意政府及研究機構刊發的調查報告，藉以釐定合適的擴充計劃。要維持健康的生產水平，能密切監察所有數據實在至為必要，亦能確保達到穩定的供求平衡狀況。

市場整合與其正面的影響

玖龍紙業一直積極進行擴充，迎合增長中的需求。但與此同時，市場亦在整合當中，相繼淘汰了若干小型造紙商。為配合政府於年內大力推廣的「綠色GDP」、有效地使用能源及減少排放，眾多造紙生產商將停止營運。例如江蘇省政府已於二零零六下發《關於推進環境保護工作若干政策措施的通知》，明確要求於二零零八年年底之前，強制性淘汰所有年產五萬噸以下廢紙造紙生產線。該等造紙生產商未能符合獲玖龍紙業收歸旗下的所需標準，亦不適宜收購。因此，造紙生產商倒閉所導致的供應缺口必須透過自身增長及額外生產來填補。目前，市場上存在的供應缺口，亦造就了企業擴充的機遇，而我們的業務擴充並不限於現有的生產基地，更包括玖龍紙業並未建立基地的地區。

現時的市場情況營造了利好的業務擴充環境，並為供需同步增長創造最佳條件。這些市場力量的同步增長，有助行業達至穩健的生產水平。

展望

我們的長遠業務擴充前景亮麗，本公司已投入大量人力物力，並進行精心規劃，確保我們作好準備，抓緊商機。二零零七年上半年的國內生產總值增長達11.5%，遠高於市場預期，估計健康的市場形勢將會持續。由於本公司根據適當的增長水平按照需求增長幅度發展，穩健的市況將進一步支持我們擴充業務規模及範圍。本集團的目標，是分別於二零零八年及二零零九年達到年產能775萬噸及1,015萬噸，而於二零零八年，我們將成為世界第一的包裝紙板生產商。根據我們進行的全面研究顯示，有關增長很可能與需求相若，預期增長勢頭將會持續。

致謝

目前，我們的努力的成果尚待成熟，為滿足需求增長，我們建立了堅固的基礎設施及多元化的生產基地，其成效已開始體現。我們的成功，乃高瞻遠矚、規劃精密，加上在本集團孕育成功人士的文化下，管理層及全體員工竭力追求創新發展的成果。除了感謝管理層及員工外，本人亦謹此向各級政府表示衷心感激，他們為我們提供了良好營商環境，有賴他們的幫助，我們的業務得以壯大，並為員工帶來正面影響，為業界的成功作出貢獻。我們亦由衷感謝股東、投資者、銀行及業務夥伴對本集團鼎力支持，並希望他們於未來繼續與我們分享豐碩成果。

董事長
張茵

香港，二零零七年九月二十日