

玖龍

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

2006/07
年報





牛卡紙是一種以本色木漿及廢紙製造的本色卡紙。本集團分別以「玖龍牌」及「海龍牌」推銷高強牛卡紙及標準牛卡紙。

牛卡紙



環保牛卡紙乃由100%廢紙製造，切合若干客戶低成本或更符合環保的要求。本集團以「玖龍牌」及「海龍牌」營銷此產品。

環保牛卡紙



白面牛卡紙是三層的紙張，其中一層已漂白，以迎合需要白色表面作為外觀或超強印刷適性的客戶。本集團以「玖龍牌」營銷此產品。

白面牛卡紙



與標準瓦楞芯紙比較，相同基重及已作表面施膠的高強瓦楞芯紙能達至超強的強度及物理特性，能減輕包裝重量、減小體積及所用材料，節省客戶的運送成本。本集團以「玖龍牌」營銷此產品。

高強瓦楞芯紙



塗布灰底白板紙為一種紙板，紙板的一面有光滑的塗布面層，以致具備優越的印刷適性。塗布灰底白板紙一般用作需要高質印刷適性的小型紙盒包裝物料，例如電子消費品、化妝品或其他消費商品的包裝，亦可連同高強瓦楞芯紙及卡紙用作瓦楞紙板的外層。本集團以「玖龍牌」營銷此產品。

塗布灰底白板紙

	概覽
2	公司資料
3	財務摘要
4	全年大事紀要
6	主席報告
12	行政總裁營運回顧與展望
	管理層討論及分析
19	業務回顧
30	財務檢討
38	本集團在過去五年的概況
	企業管治
42	企業管治
47	薪酬委員會
53	審核委員會
55	內部監控及風險管理
57	關連交易
61	企業及社會責任
	董事及高級管理層簡歷
65	董事會及高級管理層
	董事會報告及財務報表
72	董事會報告
79	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
86	財務報表附註
	權益人資料
135	投資者關係
138	釋義
140	詞彙

玖龍紙業(控股)有限公司
2006/07 年報

目 錄





公司資料

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

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, ACA

公司秘書

鄭慧珠女士 ACS, ACIS

註冊辦事處

Clarendon House, 2 Church Street
Hamilton HM 11, Bermuda

香港辦事處

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

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

法律顧問

Conyers Dill & Pearman (百慕達)

競天公誠 (中國)

盛德律師事務所 (香港)

主要往來銀行

中國農業銀行

中國銀行有限公司

中國銀行 (香港) 有限公司

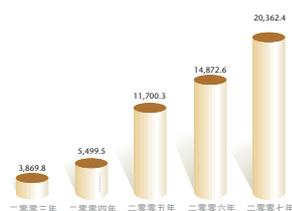
招商銀行

- 收益及利潤再創新高
- 本集團收益增加 24.5% 至人民幣 9,837.7 百萬元
- 年度利潤增加 47.2% 至人民幣 2,060.3 百萬元
- 純利率提高 3.0 百分點至 20.4%

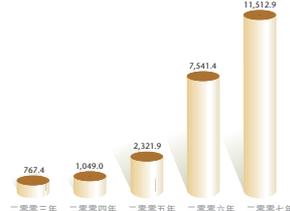
於六月三十日止年度	二零零七年	二零零六年	增減
經營業績 (人民幣百萬元)			
銷售額	9,837.7	7,902.2	24.5%
毛利	2,528.9	1,860.9	35.9%
經營利潤	2,293.4	1,811.2	26.6%
除稅前利潤	2,162.0	1,516.4	42.6%
本公司權益持有人應佔利潤	2,003.4	1,374.8	45.7%
財務狀況 (人民幣百萬元)			
經營所得現金	756.1	1,067.1	(29.1)%
負債淨額	4,883.8	1,903.5	156.6%
股東資金	11,512.9	7,541.4	52.7%
每股數據 (人民幣分)			
每股盈利 — 基本	47.94	40.72	17.7%
每股盈利 — 攤薄	47.03	40.43	16.3%
每股股息			
— 中期	1.60	—	不適用
— 末期	10.00	2.30	334.8%
其他數據 (人民幣百萬元)			
資本開支	5,760.1	1,413.8	307.4%
主要比率 (%)			
毛利率	25.7	23.5	2.2% 百分點
經營利潤率	23.3	22.9	0.4% 百分點
純利率	20.4	17.4	3.0% 百分點
息稅折舊攤銷前盈利 / 銷售額	26.8	25.6	1.2% 百分點
已動用資本回報	12.0	13.3	(1.3)% 百分點

二零零七財政年度較二零零六財政年度增加 36.9%

總資產
人民幣百萬元



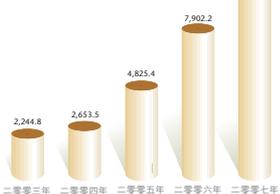
股東資金
人民幣百萬元



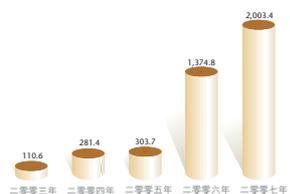
二零零七財政年度較二零零六財政年度增加 52.7%

二零零七財政年度較二零零六財政年度增加 24.5%

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



二零零七財政年度較二零零六財政年度增加 45.7%

全年大事紀要

二零零六年 九月

與15間金融機構訂立為期4年共350百萬美元的銀團貸款協議，按倫敦銀行同業拆息率另加55個基點計息

二零零六年 十二月

獲廣東省環境保護局評為綠牌／環保誠信企業



二零零七年 一月

十一號、十六號及十七號造紙機較原訂計劃提早投產



二零零七年 二月

由於銷售額高於預期以及預計需求有強勁增長，本公司獲聯交所批准修訂及提高持續關連交易的年度上限

二零零七年 四月

成功配售及認購股份，籌集所得的約20億港元款項淨額用作日後擴充核心業務

二零零七年 六月

與16間金融機構訂立為期5年共23億港元的銀團貸款協議，按香港銀行同業拆息率另加45個基點計息



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、技術及基礎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

行政總裁營運回顧與展望

致各位股東：

本人欣然滙報玖龍紙業於截至二零零七年六月三十日止年度的業務繼續取得成功。本集團在自身發展及擴充計劃方面進展一鳴驚人，並透過產品優化、嚴謹的成本控制及規模經濟優勢，持續改善經營利潤率。

營運回顧

於年度內，本集團錄得收入和毛利分別約人民幣9,837.7百萬元和人民幣2,528.9百萬元，同比增加24.5%和35.9%。本公司權益持有人應佔利潤為人民幣2,003.4百萬元，每股基本盈利則為人民幣0.48元。

於本財政年度，本集團的箱板原紙年產能及產品銷售均創下新高。本集團於截至二零零七年六月三十日止年度之年產能較上一年度增加36.4%至450萬噸，銷量上升18.7%至約336萬噸。市場需求持續向上，加上產能增加，刺激銷路上升，為供需同步增長作好準備。截至本報告日期，本集團年產能已達535萬噸。我們預期玖龍紙業於二零零八年及二零零九年財政年度的年產能將分別達775萬噸及1,015萬噸。



我們在各方面作出的努力創造了年內的利潤貢獻。產量增加令我們能進一步坐享規模經濟所帶來的利益。由於我們已將現有生產設備升級，並添置了技術領先的新生產設備，減省了平均生產成本，我們的整體效益已有所改進。

經營效率是我們重要的成功要素，並繼續是我們的主要競爭優勢之一。我們在經營效率方面的成就，是提高生產標準以及持續對人力資源進行再投資的結果。我們將繼續竭力追求不斷進步，務求在三大主要包裝紙產品類別，包括牛卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙，維持我們在中國市場的領導地位。在我們延伸至生產其他產品和進一步擴闊產品組合的同時，我們仍然能穩佔市場領導地位。

生產

本集團在東莞及太倉基地的產量於回顧年度大幅增加。位於東莞的十一號造紙機於二零零七年一月底正式投產，其年產能為50萬噸塗布灰底白板紙。另外，本集團的十六號和十七號造紙機也於二零零七年一月正式投產，其年產能為70萬噸高強瓦楞芯紙。我們的新造紙機均能提前投產，足證我們一直不斷提升效益，為股東創造更佳股本回報。與此同時，八號、十二號及十三號造紙機已於今年八月正式投產，八號造紙機產能額外增加5萬噸卡紙，而十二號及十三號造紙機則提供80萬噸卡紙產能。受到惡劣天氣影響，加上供應商提供的部份部件未達標準，十二號及十三號造紙機因而較原來計劃延遲投入營運。

為貫徹持續進步及產品多元化的宗旨，我們將利用新添置的兩台新高速造紙機十八號及二十一號造紙機，生產低克重高強瓦楞芯紙，以擴闊產品範圍。目前，這些生產設備在包括日本的亞洲地區是獨有的，甚至尚未於北美洲、中美洲及南美洲應用。該產品將能滿足客戶的3R's策略「Reduce(減少)、Reuse(再用)、Recycle(循環再造)」要求，尤其以國際性零售連鎖及電子商貿物流供應領導企業客戶為主。

在此之前，由於缺乏合適生產設備，低克重高強瓦楞芯紙只在海外生產。憑著我們的遠見，玖龍紙業將購入所需生產設備，組裝兩條生產線，並在中國首次發展此高端產品。添置這些新生產設備將能應付市場對低克重瓦楞芯紙的需求，同時亦能為玖龍紙業產品組合中的新增長動力奠定基礎。我們有進行此一舉措的雄心壯志，全因有市場需求推動，同時我們亦遇到合適機遇，可設立一條具備商業可行規模的新生產線。



行政總裁營運回顧與展望

十八號及二十一號造紙機於二零零八年六月的年產能初步將共700,000噸。我們將密切監察供需情況，釐定適當的產量規模。市場廣泛預期質地強韌但更低克重的瓦楞芯紙將吸引越來越多的客戶，能在國內採購這種產品，對他們非常有吸引力，他們亦能因此降低成本及縮短供應鏈。

除了拓展營運範圍外，隨著我們的第三個及第四個生產基地相繼落成，我們的規模及地域覆蓋將顯著擴大。第三個生產基地位於中國重慶，約佔170萬平方米土地使用權，當地政府亦預留了70萬平方米的土地供本集團未來發展之用。此生產基地將具備自有碼頭及專用鐵路支線，可迅速接駁高速公路，對分銷產品極為便利。第三個生產基地全面投產後，年產能將達500萬噸。預期第一期生產設施及其相關配套設施將於二零零八年中竣工，屆時將增加80萬噸產能。

我們興建第四個生產基地，是為了迎合需求增長，以及應付在中國的擴張需要。第四個生產基地將位於離中國主要港口之一天津港只有三十公里的寧河經濟開發區，使我們可直接取得遠洋航運服務，減低運輸成本，並已規劃總土地儲備約達240萬平方米。該生產基地將於二零零九年六月投產，初步產能為80萬噸，當該基地全面投產後，將帶來400萬噸年產能貢獻。該基地同時享有大量優質水資源的供應及通過鐵路和公路網絡的便捷交通接駁。

為了進一步控制原料成本，我們加強發展木漿生產，同時加大發掘木漿資源合適生產基地的力度。我們計劃透過興建木漿生產廠及掌握林木資源，擴充本集團的上游業務。我們木漿生產廠的潛在目標地點將會在海外。目前，我們正在考慮多個潛在目標對象，先決條件是當地擁有豐富的林木資源、優秀的林木種植技術和合理的樹木生長速度。我們可能會以多種投資或合作形式進行有關計劃，視乎符合商業原則與否，以及經濟上是否可行。

環境

玖龍紙業為業界模範，定訂業內的環保標準，我們將致力成為負責任的企業公民。本集團大部份產品在生產過程中平均使用85%至90%廢紙。我們已將半乾法脫硫改為濕法脫硫，進一步減低氣體排放。本集團亦堅持對生產過程中的污水處理、固體廢物處理及噪音污染進行嚴密監控。

僅僅符合政府的標準及法規並不足夠，要維持我們作為業界在環保意識及責任方面的模範地位，我們必須達到比有關要求更高的標準，並於將來更上一層樓。此宗旨與玖龍紙業著重不斷進步的文化同出一徹。我們貫徹「沒有環保，就沒有造紙」的理念，一直本著企業良心致力於業務增長。長遠而言，本集團負責任的

增長將為股東帶來更可觀的回報，為人民創造更美好的環境，締造長遠綿延的業務發展。本集團榮獲廣東省環境保護總局評為綠牌／環保誠信企業，並持續取得ISO 9001、ISO 14001及OHSAS 18001認證。

人力資源

本集團於太倉基地及東莞基地的員工生活區住宅樓及於太倉基地的運動中心的興建工程已告完成，將能滿足我們未來的發展需要，並為員工營造更美好的生活及工作環境。我們鼓勵各級員工及潛在應徵者的個人發展，資助他們於大學進修，同時亦聘用來自偏遠貧脊地區的學生。我們保送中高層管理人員修讀EMBA及MBA課程，確保他們能在瞬息萬變的商業環境中繼續汲取知識。玖龍紙業亦將繼續於國內和海外，尋求卓越的人才，其中包括到大學進行招聘。

展望

展望未來，我們將繼續在規模、經營範圍及地域覆蓋方面擴充業務，確保玖龍紙業的蓬勃發展，並為股東帶來理想回報。為了成功把握需求增長，從中獲益，我們的目標是要將年產能由現時的535萬噸提高至二零零九年的1,015萬噸，令我們的複合年增長率不會低於40%。我們在國內的市場佔有率將由目前的18%增長至35%。另外，為滿足變化多端的需求，我們亦將擴充產品線，包括引進市場需求殷切的低克重高強瓦楞芯紙、低克重牛卡紙、高價值包裝用紙及其他產品，同時提供豐厚投資回報。

玖龍紙業將時刻進行嚴謹的成本控制，應用最高水平的技術，為股東爭取卓越業績。我們將繼續密切注視市場動態，確保我們的業務以負責審慎的態度發展增長，同時抓緊機遇，滿足市場對包裝紙板日益擴大的需求。

副董事長兼行政總裁
劉名中

香港，二零零七年九月二十日

我們珍惜..



資源



威龙集团
450 1
300 17 813

威龙集团
120 35 1 1133

威龙集团
120 43 1 124

威龙集团
120 1101 1 1065
3
1240 RD03070808J0074

威龙集团
120 43 1 124
3
1240 RD03070808J0074

完善的 基礎設施



業務回顧

本集團是亞洲最大包裝原紙生產商，也是全球領先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白板紙。本集團也參與生產本色木漿。

本集團就多種優質包裝原紙產品提供一站式服務，根據造紙機的大小、寬度、用途及數目的特質，推出不同種類、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，能更靈活地設計其產品組合，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在滿足客戶需要時更具彈性。本集團的五大產品可分為40種不同基重，有超過1,000種不同大小及種類規格。

本集團於二零零七財政年度內增購三台造紙機，分別為十一號、十六號及十七號造紙機。由歐洲、北美及日本進口的十三台先進技術造紙機全年總設計產能為450萬噸，當中150萬噸為卡紙、205萬噸為高強瓦楞芯紙，而95萬噸為塗布白板紙。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，以監察及控制設備。該等造紙機位於本集團的兩個生產基地，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。

本集團的基礎設施功能齊備，可有效控制成本及運作。除上述十三台造紙機外，本集團還操作供應電力、蒸汽熱力、水及物流支援的設施。該等設施讓本集團可於多方面自給自足，亦可確保符合環保生產的最高標準。

二零零七財政年度內，本集團在華中及華西地區的工業中心重慶成功開發第三個生產基地，毗鄰湖北、雲南、貴州及四川。重慶基地預期於二零零八年中開始商業生產，年產能為800,000噸。

二零零七年九月，本集團落實天津第四個基地的位置，覆蓋北面及東北面的市場。天津基地預期於二零零九年六月前開始商業生產，初步年產能為800,000噸。

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亦於二零零五年二月取得ISO14001認證。於二零零六年十二月，本集團的兩間成員



管理層討論與分析

公司東莞玖龍紙業有限公司及東莞海龍紙業有限公司均獲廣東省環保局評選為綠牌／環保誠信企業，以嘉許其優秀的環保作業。此外，本集團的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。本集團透過擴充產能維持營運效率，不斷提升規模經濟效益，同時亦透過運用更高效的新技術持續發展。二零零七年財政年度內，本集團努力鞏固於亞洲市場領導地位、進一步提高營運效率、吸納優秀僱員並繼續注重與獎勵出色表現。

繼續提升本集團在亞洲市場領導地位

自二零零三財政年度至二零零七財政年度，本集團的產能、銷量、銷售額及權益持有人應佔利潤大幅增長，複合年增長率分別為45.6%、41.7%、44.7%及106.3%。

本集團會繼續擴充生產能力及市場份額，以提升在亞洲市場領導地位。本集團於二零零七財政年度的年設計產能增加36.4%至450萬噸，並計劃於二零零八財政年度將年設計產能提升至775萬噸，增幅72.2%。本集團已準備就緒把握日後增長之機遇，並實行下列重大措施以擴展市場佔有率：

進一步擴展東莞及太倉基地的產能及增加基礎設施投資以達至規模經濟效益

(1) 產能

二零零七財政年度內，本集團的三台造紙機（分別為十一號、十六號及十七號造紙機）投產，同時開始於東莞及太倉基地建造十二號、十三號、十八號、十九號、二十號及二十一號六台造紙機。本集團亦已擴展八號造紙機的產能，使其年產能增加50,000噸，而十二及十三號造紙機已於二零零七年八月投產。

造紙機	產品	年產能	預定投產日	實際投產日
已完成：				
八號	卡紙	每年增加50,000噸至 每年500,000噸	二零零七年六月	二零零七年八月
十一號	塗布白板紙	每年500,000噸	二零零七年三月	二零零七年一月
十二及十三號	卡紙	每年800,000噸	二零零七年六月	二零零七年八月
十六及十七號	高強瓦楞芯紙	每年700,000噸	二零零七年六月	二零零七年一月
建設中：				
十八號	低克重高強瓦楞芯紙	每年350,000噸	二零零八年六月	計劃中
十九號	卡紙	每年450,000噸	二零零八年六月	計劃中
二十號	卡紙	每年450,000噸	二零零八年六月	計劃中
二十一號	低克重高強瓦楞芯紙	每年350,000噸	二零零八年六月	計劃中

(2) 電力資源

本集團在日常營運中需要運用大量電力及蒸汽以擴展產能及支持大規模包裝原紙生產。因此，本集團在東莞及太倉設有總裝機容量為591兆瓦的中央燃煤發電廠，為所有造紙機生產程序供應電力及蒸汽，用於生產過程中的烘乾流程，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。為降低煤炭成本，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，並自行安排運輸。本集團在太倉的自家碼頭及新沙港接收船運煤炭。

本集團的全部發電廠接駁地區電網，使本集團可出售過剩的電能。此外，連接電網可為本集團提供後備電源。

(3) 土地資源

除投資於基礎設施外，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、太倉及重慶的土地使用權。二零零七財政年度內，本集團於東莞及重慶基地再獲得約2.4百萬平方米的土地使用權。

(4) 碼頭

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船運碼頭。

太倉現有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，可經營自用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，年裝卸能力達270萬噸。本集團計劃每年預留此泊位約100萬噸作接收太倉發電煤炭之用。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，因此本集團免付運送煤炭的裝卸費用，大大節省成本。

本集團亦計劃於東莞基地建造一個碼頭以應付成品、原材料及煤炭的運輸需要。預期有關審批程序將於二零零七年底完成。本集團計劃於二零零八年開始建造東莞碼頭。預期東莞碼頭的年裝卸能力約為300萬噸。

建造第三及第四個生產基地以擴展市場地域覆蓋

(1) 重慶基地 — 第三基地

為將本公司業務擴展至中國不同區域及滿足各區域的不同需求，本集團積極物色機會將業務區域擴展至長江三角洲及珠江三角洲以外地區。二零零七財政年度內，本集團於重慶設立第三個生產基地。重慶為中西部份湖北、雲南、貴州和四川，及該等地區出口東南亞的樞紐，當地的消費能力甚高，加上各行各業的工業發展與發展成熟的供應鏈互相配合，推動當地需求高速增長。

重慶基地位於長江沿岸，距離重慶市區僅40分鐘車程，並配備自家碼頭，可直接通往鐵路支線及附近的高速公路系統。

本集團開始建造兩台造紙機，總年產能80萬噸，預期可於二零零八年中開始運行。本集團已獲得合共約2.4百萬平方米的土地儲備，可應付年產能500萬噸。此外，本集團計劃建造配套設施以支持包裝紙板生產。本集團已開始建造自家碼頭，並計劃建造一條直接通往重慶基地的鐵路。

造紙機	產品	年產能	預期開始運營日	實際開始運營日
二十二號	卡紙	每年450,000噸	二零零八年六月	計劃中
二十三號	高強瓦楞芯紙	每年350,000噸	二零零八年六月	計劃中

(2) 天津基地 — 第四基地

除了重慶基地之外，本集團也繼續擴張其地域覆蓋，使市場領域更臻全面。本集團於二零零七年九月決定於天津寧河經濟開發區建立第四個生產基地，令集團得以覆蓋所有主要的經濟區域，能為全中國的客戶提供服務。

本集團的第四個基地以天津和北京地區為中心，輻射北部及東北部區域，此等區域已形成了完整的產業鏈，主要行業例如食品、醫藥、高科技及電腦產品、電子、紡織及各類輕工業等，均對包裝原紙需求殷切。此等區域目前的包裝原紙供應依然有限，其中最大規模生產商的年產能少於40萬噸，而其餘的供應商每家的年產能均少於5萬噸，屬於在可見未來加快市場整合的類別。因此，該地區的客戶今天仍然要依賴其他省份例如河南、山東和江蘇為主提供產品。

天津基地毗鄰濱海新區，享有與濱海新區相同的投資優惠政策。基地已保留約240萬平方米的土地使用權，可容納計劃產能共400萬噸。首期計劃包括一台年產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，預料於二零零九年六月投產。



管理層討論與分析

天津基地與天津港距離只有30公里。天津港是中國最主要的航運港口之一，直接接待遠洋貨輪停泊，因此可為基地直接提供遠洋航運服務，由於無須轉港，便可降低運輸成本；而鄰近天津港也可大幅減省建造自有碼頭的資本開支。同時，本基地也將建有鐵路支線，方便運輸煤、原材料和成品，並與直達中國東北三省和南部省份的全國公路網連接，交通方便，四通八達。基地也擁有優良的水質資源，有充足的水量供生產之用。

本集團在中國設立第四個基地，可迎合中國北部及東北地區的需求，並令業務全面覆蓋主要經濟區域，為全中國的客戶提供服務。該基地計劃於二零零九年六月前投產，初期的年產能為800,000噸。當該基地全面投產後，年產能將達至4,000,000噸。

推出新產品以擴充產品種類

作為亞洲市場領導者，本集團一向以最快速度於市場推出最新產品，以捷足先登。本集團不僅能夠透過擴充生產線為客戶提供更多種類的配套產品，亦能充分運用現有生產技術及分銷網絡。

於二零零七財政年度內，本集團開發低克重高強瓦楞芯紙(每平方米70-90克)計劃，預期於二零零八年中開始以十八號及二十一號造紙機進行商業生產。此乃歐洲以外地區首批具工業規模生產低克重高強瓦楞芯紙的設施。向市場推出該等高端產品進一步展示本集團的亞洲領導地位。

低克重高強瓦楞芯紙為市場新趨勢，可滿足客戶對具相同強度及符合3R's策略「Reduce(減少)、Reuse(再用)及 Recycle(循環再造)」之低克重瓦楞芯紙不斷增長的需求。現時，該產品主要由國際領先零售連鎖店及電子商貿物流供應商採購。本集團預期該新產品可有力推動集團日後的大幅發展。

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成為業內市場領導者的關鍵。本集團於二零零六年十二月獲廣東省環保局評選為綠牌／環保誠信企業。本集團的環境管理標準已於二零零五年二月取得ISO14001認證。自成立以來，本集團一直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。相信本集團遵守環保法律及法規的紀錄，是取得擴展專案監管批文的正面因素。

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，並以提升廢紙纖維使用率至逾90%為目標。
- 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採用尖端的技術，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。
- 本集團亦將耗水量維持在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，本集團從污水收集固體廢料焚燒或生產再造托盤。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。
- 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，遠優於中國監管規例規定的排放標準。

本集團重慶及天津生產基地會採用同樣高水平的環保標準。

持續改善營運效率

擴充產能後，本集團可享有更佳規模經濟效益，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，期間毋須停產或只須短暫停機便可恢復生產。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

管理層討論與分析

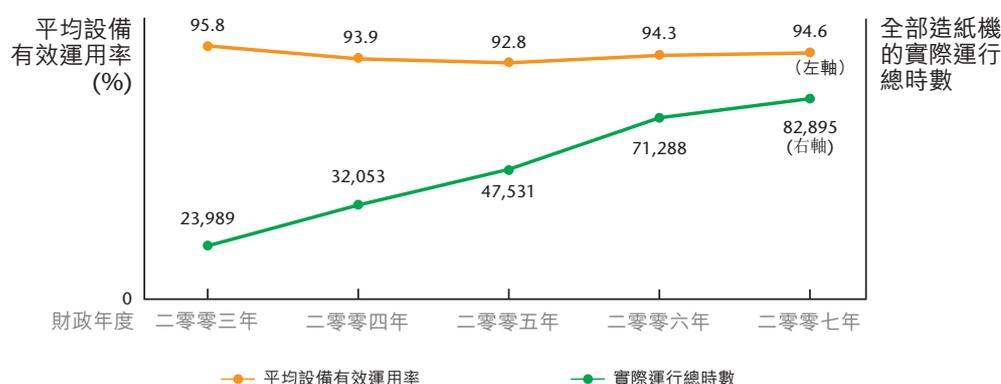
纖維副產品用於生產另一種產品，達致循環再用；及本集團可透過設備訣竅，在配合使用更多種不同等級的廢紙的同時，也能保持產品品質及性能標準，令本集團得以按相宜的價格，更靈活地採購原材料。

本集團會繼續提升營運效率，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。

增加生產設施，縮短生產時間，提升運行率

本集團於二零零七年財政年度內額外裝置三台造紙機，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。年內本集團之十一號造紙機的塗布白板紙年產能共50萬噸；十六及十七號造紙機的高強瓦楞芯紙總產能共70萬噸，均已於二零零七年一月投產。該等造紙機會於不足四個月內達到最理想的營運效率，不超過以往平均三至六個月的優化期。

本集團造紙機的平均運行率及實際運行總時數如下：



截至二零零七年六月三十日止，本集團之管理層已積累了成功安裝十三台造紙機的經驗。於二零零七年財政年度，即使有三台新造紙機投產，但本集團之造紙機平均運行率仍較去年有所改善，為94.6%。同時，新造紙機十一號、十六號及十七號機之優化時間也大大縮短，在四個月內實現規劃產能及品質。因此，本集團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。

優質且價格相宜的原材料供應

本集團的主要製造原材料為廢紙及木漿，而保持優質且價格相宜的穩定原材料供應是本集團成功關鍵元素之一。

(1) 廢紙供應

本集團產品的生產成本一般有逾半為廢紙。一如多數大型包裝原紙製造商，本集團之成功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提供大量品質統一廢紙的可靠供應商採購。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。由於回收廢紙質素提高，故本集團於二零零六年底開始採購國內廢紙，減低過度依賴來自北美及歐洲的廢紙的風險。

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。截至二零零六年及二零零七年財政年度，本集團分別向美國中南採購廢紙達人民幣2,591.7百萬元及人民幣2,922.4百萬元，分別佔本集團廢紙總採購額78.9%及65.2%。同期，本集團分別向美國中南採購廢紙約245萬噸及約259萬噸，其餘分別53萬噸及125萬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，維持向美國中南以外的供應商採購不少於廢紙總採購價值20%的廢紙。

一如往年，本集團維持一套獨立系統，以規管並監察廢紙採購過程：

- 由多家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；



管理層討論與分析

- 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會審閱本集團選定的標書；
- 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
- 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。

本集團相信，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。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。

(2) 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。

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」)。本集團以人民幣90百萬元資本投資，並持有玖龍興安的55%權益，森工集團則持有餘下的45%權益。截至二零零七年六月三十日，本集團的投資錄得136.7%的豐厚回報。

於二零零七年六月三十日，玖龍興安長纖本色木漿每年生產量為12萬噸。本集團計劃日後將玖龍興安的年產能提升至30萬噸。於二零零七年財政年度，本集團向玖龍興安採購約人民幣86.0百萬元木漿。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。

為進一步控制原材料成本，本集團有意發展紙漿生產及開發木漿資源。本集團計劃透過設立紙漿生產

廠及投資海外林業擴展其上游業務。截至本報告日期，本集團正考慮若干可供應優良林木資源、配備先進植樹技術以及有合理林木生長速度的方案。

自有保養團隊，改善生產設備使用期及生產效率

本集團現於東莞及太倉基地擁有逾800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。

利用資訊科技，優化資源分配

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。本集團預期該系統可於二零零七年底獲全面實施。本集團所有造紙機均設有集散控制系統，可監察及控制生產以及自動品質控制系統各方面。為使工作間更安全，本集團為保護操作員工，在造紙機的集散系統加裝保護裝置，確保造紙機運作。本集團亦擁有一隊設有全球定位系統的卡車車隊。

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，平均擁有超過八年的相關經驗。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亞洲市場領導者。於二零零七年九月，本集團自澳洲聘請一名擁有二十五年國際造紙業豐富經驗的人員，自二零零七年十月開始管理本集團華南業務。

管理層討論與分析

本公司相信，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，務求達至並超越國際標準。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。

於二零零七年六月三十日，本集團在香港及中國擁有約8,600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503.0百萬元。本集團確保僱員的薪酬待遇具吸引力，並根據本集團薪酬制度的一般準則按僱員的表現作出獎勵。本集團已採納僱員購股權計劃及通過繼續實行及完善獎勵花紅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。

財務回顧

收入

截至二零零七年財政年度，本集團收入達人民幣9,837.7百萬元，創歷史新高，較上一財政年度收入人民幣7,902.2百萬元上升24.5%。

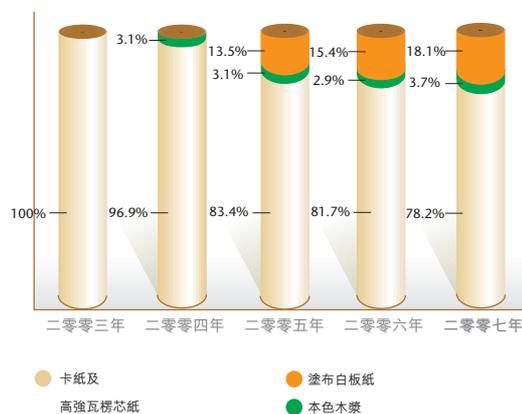
收入增加主要是由於銷量上升。於二零零七年財政年度，本集團包裝原紙產品總銷量約為3,269,000噸，較上一財政年度增加18.4%。本集團木漿產品總銷量由二零零六年財政年度約66,000噸增至約88,000噸，上

收入及收入增長

人民幣百萬元



收入按產品分類



升約33.3%。銷量上升基本是由於二零零六年一月投產的九號及十號造紙機以及剛於二零零七年一月投產的十一號、十六號及十七號造紙機在整個二零零七年財政年度均已投入運作所致。

本集團全線產品於二零零七年財政年度(尤其是下半年度)提升售價，亦使銷售額增加，並且反映本集團於行內的領導地位及市場需求極為殷切。

本集團主要生產包裝原紙產品(包括箱板原紙、塗布白板紙及高強瓦楞芯紙)及木漿產品，大部分於中國銷售，其中本集團有不少出口銷售乃售予外資企業加工後外銷，而此類交易以外幣結算。二零零七年財政年度，以外幣結算的銷售(主要銷售予外資加工企業及直接出口)佔本集團總銷售額42.3%，而上一財政年度則為40.1%。

二零零七年財政年度，本集團五大客戶的銷售額合共佔本集團收入約13.4%，而最大單一客戶則佔3.8%。截至二零零六年六月三十日止財政年度的相應百分比分別為7.9%及2.4%。

毛利

二零零七年財政年度的毛利為人民幣2,528.9百萬元，較上一財政年度的人民幣1,860.9百萬元增加人民幣668.0百萬元，升幅達35.9%。本年度的整體毛利率亦由23.5%提升至25.7%。於二零零七年財政年度，包裝紙板產品及木漿的整體毛利率分別由23.4%及27.2%增至25.4%及34.0%，毛利率上升是由於本集團於行業價值鏈的強大議價能力、擴充產能所發揮的規模經濟效益、本集團造紙機再改良、集團各公司進一步發揮協同效應及管理層努力控制間接成本的成果。

其他收益淨額

本集團的其他收益淨額由上一財政年度的人民幣357.0百萬元下降至二零零七年財政年度的人民幣311.2百萬元。扣除本公司股份於二零零六年三月上市時超額認購資金的利息收入人民幣117.7百萬元後，其他收益淨額較上一財政年度增加人民幣71.9百萬元，主要是碎料銷售及滙兌收益增長所致，但部分增幅受電力銷售額下降所抵銷。電力銷售額下降主要是由於紙張產能提升，所耗電量較上一財政年度為多。

管理層討論與分析

經營利潤

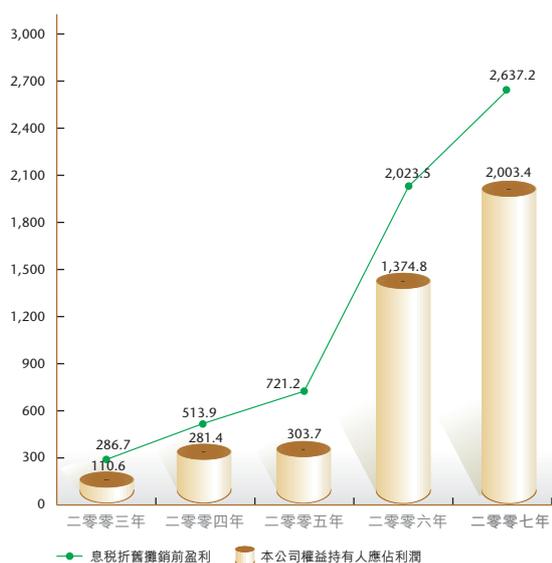
二零零七年財政年度的經營利潤為人民幣2,293.4百萬元，較上一財政年度上升26.6%。增幅百分比與銷售額增長率相符。

二零零七年財政年度的銷售及市場推廣成本為人民幣195.4百萬元，而二零零六年財政年度則為人民幣172.8百萬元。由於本集團不斷提升管理效率且銷售業績驕人，故銷售及分銷成本總額佔本集團收入的百分比由上一財政年度的2.2%下降至二零零七年財政年度的2.0%。

行政開支由上一財政年度的人民幣233.9百萬元增至二零零七年財政年度的人民幣351.3百萬元，主要是由於上市前購股權計劃及二零零六年購股權計劃所授出的購股權開支人民幣102.4百萬元所致。配合新造紙機投產亦有額外的管理及行政成本。行政開支佔本集團收益百分比由上一財政年度的3.0%升至二零零七年財政年度的3.6%。扣除購股權開支後，本集團的行政開支為人民幣248.9百萬元，佔本集團收入2.5%。儘管積極投資人力資源會抵銷銷售及市場推廣成本佔收入的比例下降所增長的盈利，惟此舉可確保本集團的持續發展。

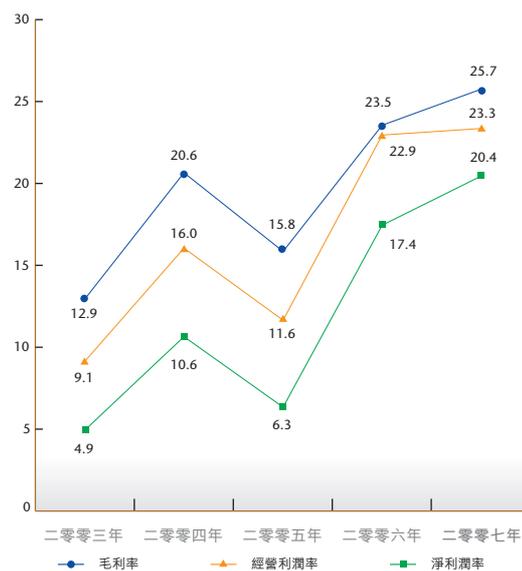
業績表現

人民幣百萬元



盈利能力比率

百分比(%)



淨利潤及股息

二零零七年財政年度，權益持有人應佔利潤為人民幣2,003.4百萬元，較上一財政年度增加人民幣628.6百萬元。息稅前盈利及息稅折舊攤銷前盈利對收入比率分別為23.1%及26.8%。

本集團二零零七年財政年度的融資成本為人民幣131.4百萬元，較二零零六年財政年度的人民幣294.8百萬元減少55.4%。本集團的融資成本大幅減少，乃由於本集團上市後的財務狀況向好，而且本財政年度內人民幣持續升值帶來外幣借貸滙兌收益，令本集團的信貸組合有所改善，而且貸款組合的到期日和貨幣均對本集團相當有利所致。

二零零七年財政年度及上一財政年度的每股基本盈利分別為人民幣0.48元及人民幣0.41元。年內，本集團宣派及派付中期股息每股人民幣1.60仙，總額為人民幣65.6百萬元。董事會建議派付末期股息每股人民幣10.00仙，合共人民幣429.1百萬元。年內股息總額為每股人民幣11.60仙，較上一財政年度每股增加人民幣9.30仙，增幅約為四倍。

營運資金

	六月三十日	
	二零零七年	二零零六年
存貨(人民幣百萬元)	1,502.5	932.0
存貨佔本集團已售貨品成本平均百分比(%)	20.6	15.4
周轉日(天)	75	56
應收貿易賬款及應收票據(「應收貿易賬款」)(人民幣百萬元)	1,770.4	1,312.4
應收貿易賬款佔本集團收入平均百分比(%)	18.0	16.6
周轉日(天)	66	61
應付貿易賬款及應付票據(「應付貿易賬款」)(人民幣百萬元)	1,068.5	1,516.8
應付貿易賬款佔本集團已售貨品成本平均百分比(%)	14.6	25.1
周轉日(天)	53	92

二零零七年財政年度存貨增加約人民幣570.5百萬元至約人民幣1,502.5百萬元，較上一財政年度上升61.2%。存貨主要包括約人民幣1,219.4百萬元的廢紙及木漿及約人民幣283.1百萬元的成品。於二零零七年財政年度，存貨周轉期約為75天，而二零零六年財政年度則為56天。於二零零七年財政年度的存貨周轉期較長主要是由於為應付二零零八年財政年度產能增加而保持所需原材料穩定儲備量所致。

管理層討論與分析

二零零七年財政年度應收貿易賬款增加約人民幣458.0百萬元至約人民幣1,770.4百萬元，較上一財政年度上升34.9%。於二零零七年財政年度，應收貿易賬款周轉日數為約66天，而二零零六年財政年度則為61天。

二零零七年財政年度應付貿易賬款減少約人民幣448.3百萬元至約人民幣1,068.5百萬元，較上一財政年度減少29.6%。二零零七年財政年度應付賬款日數約為53天，與大部分供應商給予的信貨期相若。

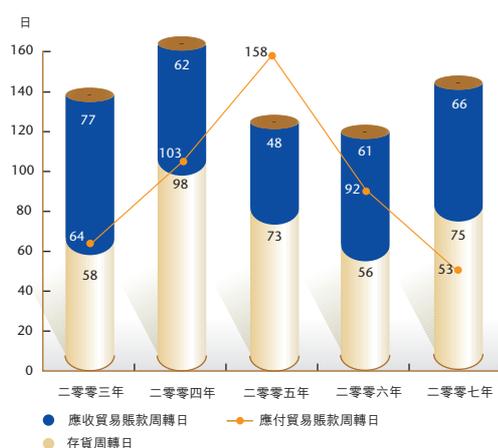
流動資金及財務資源

本集團所需的營運資金及長期資金主要來自經營現金流及借貸，而本集團的財務資源則用於資本支出、經營業務及償還借貸。

本集團來自經營活動的現金流入量淨額由二零零六年約人民幣1,067.1百萬元減至二零零七年約人民幣756.1百萬元，跌幅約為29.1%，主要是由於年終應收貿易賬款及存貨增加，以致營運資金有所改變。截至二零零七年六月三十日本集團的未動用借貸額度為人民幣8,865.5百萬元，現金及銀行結餘為人民幣1,748.2百萬元。

截至二零零七年六月三十日，股東資金為人民幣11,512.9百萬元，較上一財政年度增加人民幣3,971.5百萬元。每股股東資金由人民幣1.82元增至人民幣2.68元，增幅為47.3%。

流動資金比率



本集團於二零零七年六月三十日尚未償還銀行貸款及借貸約為人民幣6,632.0百萬元，當中約人民幣2,543.1百萬元須於一年內償還，約人民幣1,028.3百萬元須於一年後但兩年內償還，約人民幣3,057.4百萬元須於兩年後但五年內償還及約人民幣3.2百萬元須於五年後償還。於二零零七年財政年度，本集團上市後，解除借貸抵押手續大致辦妥，有抵押貸款百分比由上一財政年度的21.3%降至0.05%。

截至二零零七年六月三十日本集團淨借貸兌權益比率由25.2%增至42.4%，原因在於動用銀行貸款支付本集團的資本開支。

庫務政策

本集團制定庫務政策以更有效控制庫務運作及降低資金成本。因此，本集團為所有業務及外匯風險提供的資金均經由本集團統籌檢討及監控。為控制個別交易的外幣匯率及利率波動風險，本集團以外滙借貸、外滙結構工具及其他相關的財務工具對沖重大風險。本集團的政策為不利用任何衍生工具進行投機活動。

以上庫務政策符合本集團以下目標：

(a) 減低利率風險

以貸款再融資及洽商貸款安排達成。董事會密切監察貸款組合，比較現有貸款協議的貸款利率與當時金融貨幣及銀行新貸款的利率。

於二零零七年財政年度，本集團訂立新貸款協議，將大部分利率偏高的貸款再融資。

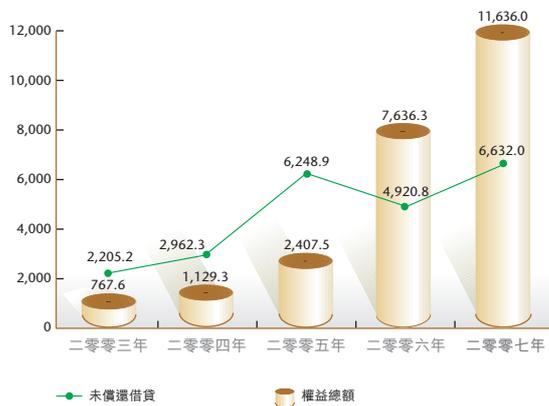
本集團亦訂立定價極低的香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息利率掉期安排，力求對沖中期的利率風險。

(b) 減低貨幣風險

基於人民幣的幣值持續上升，本集團已盡可能為中國的附屬公司安排美元或港元銀行貸款。

債務及權益

人民幣百萬元



償付能力



管理層討論與分析

借助香港銀行體系資金流足，加上本集團要擴充產能需要資本承擔，因此本集團於二零零七年財政年度與金融機構訂立兩項無抵押銀團貸款協議，分別為美元及港元貸款，總額相等於644.3百萬美元。其中的美元無抵押銀團貸款於二零零六年九月十九日訂立，為期四年，利率為倫敦銀行同業拆息加55個基點。為期五年的港元無抵押銀團貸款於二零零七年六月十八日訂立，利率為香港銀行同業拆息加45個基點。銀團貸款的市場反應積極，更獲得國家開發銀行及 Export Development Canada 等金融機構支持。該等新貸款目的在於押後貸款期，減低本集團的平均貸款利息，並且提高非人民幣借貸的比例（基於人民幣升值的緣故）。

截至二零零七年六月三十日，外滙借貸總額相等於人民幣3,406.9百萬元，而人民幣貸款為人民幣3,225.1百萬元，分別佔本集團借貸的51.4%及48.6%。鑑於人民幣升值，故本集團實施增加外滙借貸比例的政策。

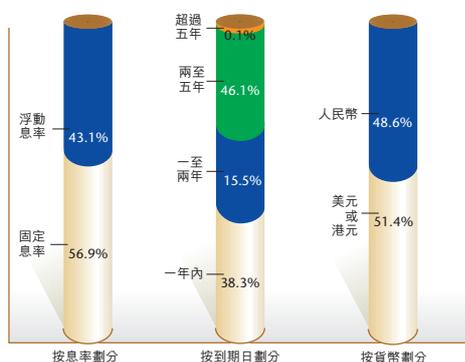
中國債券市場急速發展，本公司附屬公司東莞玖龍紙業有限公司（「東莞玖龍」）於二零零七年九月十八日發行人民幣400.0百萬元之人民幣短期融資券，年利率5.25厘，旨在用作東莞玖龍的營運資金。透過發行短期融資券，本集團成功分散其融資途徑，開拓新的集資渠道——中國債券市場，與傳統短期銀行貸款相比，融資成本較低，市場較具規模，效益亦較高。

本集團一直全面遵守所有借貸協議的承諾。

資本開支

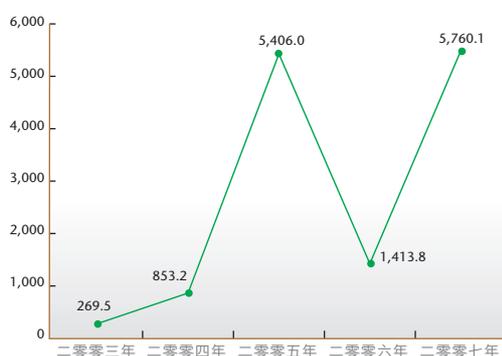
二零零七年財政年度，本集團已投資約人民幣5,760.1百萬元興建廠房、購買機械、設備及土地使用權。該等資本開支全部由內部資金、發行新股所得款項淨額及銀行借貸撥付。

融資模式及貨幣



資本開支

人民幣百萬元



檢討用作計算折舊的物業、廠房及設備可用年期

本集團總資產大部分為長期資產，主要包括物業、廠房及設備。年度折舊費用主要取決於各類資產的可用年期，而在若干情況下，亦視乎相關資產的公平值及剩餘價值。董事會定期參照技術轉變、經濟展望以及相關資產的實質狀況檢討資產的可用年期及預期動用資產所附未來經濟利益的模式，並於有需要時調整折舊方法。

資本承擔及或然負債

本集團預期二零零八及二零零九年財政年度投放約人民幣6,748.8百萬元於產能擴張。

二零零七年六月三十日，本集團的資本承擔主要為已授權但未訂約的人民幣939.2百萬元和已訂約但未在財務報表撥備的人民幣5,809.5百萬元。以上資本承擔主要用於擴充本集團產能。

於財政年度結算日，本集團並無重大或然負債。

發行新股所得款項用途

本公司於二零零六年三月三日在聯交所主板上市。成功配售及公開發售所得款項淨額約為人民幣3,829.3百萬元。本集團在本年內已全數使用餘下的所得款項淨額人民幣1,394.6百萬元撥付資本開支。

二零零七年四月十六日，本集團透過配售現有股份及認購新股籌得款項人民幣2,011.0百萬元，該款額已用作補充本集團的中國紙品生產設備擴充及增長計劃所需的資金。

本集團在過去五年的概況

人民幣百萬元

截至六月三十日止年度

綜合損益表	二零零七年	二零零六年	二零零五年	二零零四年	二零零三年
銷售額	9,837.7	7,902.2	4,825.4	2,653.5	2,244.8
已售貨品成本	(7,308.8)	(6,041.3)	(4,064.9)	(2,105.7)	(1,954.3)
毛利	2,528.9	1,860.9	760.5	547.8	290.5
其他收益淨額	311.2	357.0	24.1	5.3	3.1
銷售及市場推廣成本	(195.4)	(172.8)	(91.5)	(60.2)	(51.0)
行政開支	(351.3)	(233.9)	(135.0)	(67.3)	(39.1)
經營利潤	2,293.4	1,811.2	558.1	425.6	203.5
融資成本	(131.4)	(294.8)	(179.8)	(85.1)	(62.1)
除所得稅前利潤	2,162.0	1,516.4	378.3	340.5	141.4
所得稅開支	(101.7)	(116.3)	(60.4)	(52.7)	(30.9)
年度利潤	2,060.3	1,400.1	317.9	287.8	110.5
以下人士應佔利潤：					
本公司權益持有人	2,003.4	1,374.8	303.7	281.4	110.6
少數股東權益	56.9	25.3	14.2	6.4	(0.1)
綜合現金流量表	二零零七年	二零零六年	二零零五年	二零零四年	二零零三年
經營活動所得現金淨額	756.1	1,067.1	1,063.0	341.3	35.3
投資活動所用現金淨額	(5,524.0)	(1,454.1)	(1,537.3)	(827.2)	(692.7)
融資活動所得現金淨額	3,727.0	2,556.0	681.4	795.4	490.9
銀行及現金結餘(減少)/增加淨額	(1,040.9)	2,169.0	207.1	309.5	(166.5)

本集團在過去五年的概況

人民幣百萬元

於六月三十日

綜合資產負債表	二零零七年	二零零六年	二零零五年	二零零四年	二零零三年
總資產	20,362.4	14,872.6	11,700.3	5,499.5	3,869.8
存貨	1,502.5	932.0	998.2	566.1	311.8
應收貿易賬款及應收票據	1,770.4	1,312.4	763.3	447.3	472.0
預付款項及其他應收款項	417.7	246.6	233.7	715.3	567.6
衍生金融工具	24.9	—	—	—	—
銀行及現金結餘	1,748.2	3,017.3	1,310.9	746.9	252.2
總流動資產	5,463.7	5,508.3	3,306.1	2,475.6	1,603.6
物業、廠房及設備	13,802.7	8,625.5	7,640.0	2,864.9	2,115.7
土地使用權	949.3	592.1	607.5	159.0	150.5
無形資產	146.7	146.7	146.7	—	—
總非流動資產	14,898.7	9,364.3	8,394.2	3,023.9	2,266.2
總負債	8,726.4	7,236.3	9,292.8	4,370.2	3,102.2
應付貿易賬款及應付票據	1,068.5	1,516.8	2,167.7	593.6	341.5
其他應付款項	698.1	476.7	646.7	671.2	459.0
應付即期所得稅	21.4	67.4	44.5	30.1	4.0
衍生金融工具	7.4	—	—	—	—
短期借貸	2,543.1	2,176.9	2,431.6	1,236.8	1,124.3
總流動負債	4,338.5	4,237.8	5,290.5	2,531.7	1,928.8
長期借貸	4,088.9	2,743.9	3,817.3	1,725.5	1,080.9
遞延所得稅負債	281.8	226.8	169.8	103.7	77.3
其他應付款項	17.2	27.8	15.2	9.3	15.2
總非流動負債	4,387.9	2,998.5	4,002.3	1,838.5	1,173.4
流動資產／(負債)淨額	1,125.2	1,270.5	(1,984.4)	(56.1)	(325.2)
總資產減流動負債	16,023.9	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	11,512.9	7,541.4	2,321.9	1,049.0	767.4
少數股東權益	123.1	94.9	85.6	80.3	0.2

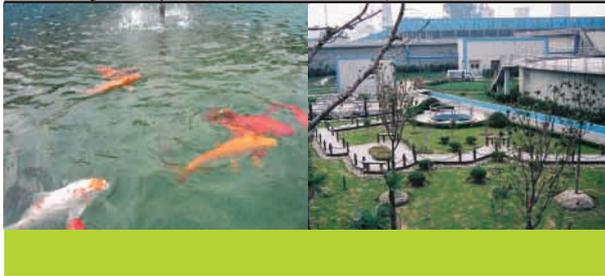
本集團在過去五年的概況

於六月三十日及截至該日止年度

財務比率	二零零七年	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)	2,637.2	2,023.5	721.2	513.9	286.7
盈利能力比率					
毛利率 ⁽¹⁾ (%)	25.7	23.5	15.8	20.6	12.9
經營利潤率 ⁽²⁾ (%)	23.3	22.9	11.6	16.0	9.1
淨利潤率 ⁽³⁾ (%)	20.4	17.4	6.3	10.6	4.9
息稅折舊攤銷前盈利率(%)	26.8	25.6	14.9	19.4	12.8
股權收益比率 ⁽⁴⁾ (%)	17.4	18.2	13.1	26.8	14.4
已動用資本收益比率 ⁽⁵⁾ (%)	12.0	13.3	5.4	8.8	5.3
流動資金比率					
流動比率 ⁽⁶⁾ (倍)	1.3	1.3	0.6	1.0	0.8
速動比率 ⁽⁷⁾ (倍)	0.9	1.1	0.4	0.8	0.7
存貨周轉率 ⁽⁸⁾ (日)	75	56	73	98	58
應收賬款周轉率 ⁽⁹⁾ (日)	66	61	48	62	77
應付賬款周轉率 ⁽¹⁰⁾ (日)	53	92	158	103	64
資本充足比率					
資產負債比率 ⁽¹¹⁾ (%)	32.6	33.1	53.4	53.9	57.0
淨借貸對權益比率 ⁽¹²⁾ (%)	42.4	25.2	212.7	211.2	254.5
利息償付比率 ⁽¹³⁾ (倍)	11.2	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) 股權收益比率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) 已動用資本收益比率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) 資產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。

致力於環保





企業管治

玖龍紙業致力將企業管治要素，融入管理架構與內部監控程序。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律及法規。

企業管治常規

於截至二零零七年六月三十日止年度內，本公司一直遵行《上市規則》附錄十四所載《企業管治守則》的原則，並遵守《企業管治守則》內所有適用的守則條文。

載於《上市規則》附錄十的《標準守則》規定

本公司已採納《上市規則》附錄十《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，各董事確認於回顧年內一直遵守《標準守則》所訂的標準。

有關僱員的證券交易

董事會已採納有關僱員進行證券交易的標準守則，列明有關僱員買賣本公司證券的指引。

有關僱員未經書面知會主席或公司秘書，並且未獲得註明日期的書面確認，則不得買賣本公司股份。

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。董事會負責指示管理層及作出有效監控。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；
- 酌情審批本集團業務計劃和財務預算；
- 酌情審批本集團年度及中期業績；
- 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遵例情況；及
- 監察管理層的工作表現。

董事會特別授權管理層執行既定策略方針，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職權範圍，指明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決議及責任。

董事會

本公司現有九名董事，包括四名執行董事，一名非執行董事及四名獨立非執行董事。張女士為劉先生之配偶，張先生為張女士之胞弟，劉晉嵩先生為張女士及劉先生之兒子及張先生之外甥。除以上披露者外，董事會成員間概無財務、業務、家屬或其他重大／有關關係。

董事各具優秀的專業技術，且閱歷豐富。彼等的履歷載於本年報第65至70頁。

在董事認為需要諮詢獨立專業意見以執行其董事職務，該董事可召開或要求公司秘書召開董事會會議，批准尋求獨立法律或其他專業意見。

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退任，惟可膺選連任。

董事會於二零零七年財政年度所舉行會議及各董事出席情況如下：

董事名稱	出席／可出席會議數目
執行董事	
張女士 (主席)	4/5
劉先生	4/5
張先生	4/5
王海英先生 (已於二零零七年二月二十八日辭任)	0/4
高靜女士 (於二零零六年七月六日委任)	3/4
非執行董事	
劉晉嵩先生	5/5
獨立非執行董事	
譚惠珠女士	5/5
鍾瑞明先生	4/5
鄭志鵬博士	5/5
王宏渤先生	5/5

董事長與行政總裁

為免權力及控制權過度集中，董事長與副董事長兼行政總裁的職務明確劃分，卻互為補足。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。

獨立非執行董事

根據本公司公司細則，獨立非執行董事有指定任期，惟可膺選連任，任期至股東週年大會結束為止。兩名獨立非執行董事具有專業會計資格及豐富之財務管理專業知識，超出《上市規則》第3.10條所規定。本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就其獨立性而作出的年度確認函，並認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。

董事對財務報表的責任

董事負責確保各財政年度的財務報表均根據香港公司條例的披露規定真實公平反映本集團的事務狀況、盈利能力及現金流量。編製本集團截至二零零七年六月三十日止年度財務報表時，董事已採納適當而一致的會計政策，並作出審慎合理的判斷及估計。董事負責保存可合理準確反映本集團一切事務狀況、營運業績、現金流量及權益變動的適當會計記錄。本公司外聘核數師就本公司財務報表的申報責任聲明載於第79至80頁的核數師報告。

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在本公司正常業務過程中應由董事會控制和監督的任何事務。

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。除經全體董事書面批准外，執行委員會的成員不得改變。董事會主席將擔任執行委員會主席一職。

現時，執行委員會成員包括張女士（主席）、劉先生及張先生。

薪酬委員會

董事會成立薪酬委員會，其大部分成員為獨立非執行董事。薪酬委員會由三名獨立非執行董事及兩名執行董事譚惠珠女士(主席)、鍾瑞明先生、鄭志鵬博士、劉先生及張先生組成。

由薪酬委員會編製，概述其於截至二零零七年六月止年度內所進行的工作，並載有董事及僱員購股權詳情的報告另行載於本年報第47至52頁。

董事酬金詳情載於綜合財務報表附註22。董事及其聯繫人士概無涉及有關釐定其酬金的決定。

審核委員會

現時，審核委員會由四名獨立非執行董事組成，即鄭志鵬博士(主席)、譚惠珠女士、鍾瑞明先生及王宏渤先生。鄭博士及鍾先生均為合資格會計師，擁有豐富的財務申報及監控經驗，譚女士為香港執業大律師，而王先生則擁有中國紙張業豐富經驗及專門知識。

由審核委員會編製，概述其截至二零零七年六月止年度的工作報告另行載於本年報第53至54頁。

風險管理委員會

風險管理委會由本集團屬下之監督部、財務部及集團管理部組成。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；確保信息交流暢通無阻；執行適當的監察，確保部門內部及各部門間的監控成效與效率；風險識別及分析影響達致企業目標的風險(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；對內部監控是否有效運行進行檢討，並向董事會滙報；以及與外聘核數師就維持本集團內部監控系統的素質保持聯繫。

投資者關係及股東權益

董事會透過刊印中期及年度報告，致力為股東提供清晰與全面的集團財務資料。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每個股東週年大會。本公司的政策為最少於股東週年大會舉行前30天寄發有關通知(法定要求：21天)。所有股東均有法定權力可要求召開股東特別大會並提出議程以供其他股東考慮，股東只須致函本公司香港註冊辦事處，向公司秘書提出召開股東大會之要求及說明擬討論的議程即可。

董事會致力與股東保持聯繫，股東週年大會正好作為股東與董事會交流的論壇。

於二零零六年股東週年大會通過的事項及投票贊成該等決議案的百分比如下：

- 通過截至二零零六年六月三十日止年度的經審核財務報表(99.99%)
- 通過截至二零零六年六月三十日止年度末期股息每股人民幣2.3仙(99.99%)
- 全體董事獲重選或當選為董事(各個別決議案分別介乎99.31%至99.17%)
- 釐定董事酬金(99.06%)
- 續聘羅兵咸永道會計師事務所為玖龍紙業控股外聘核數師(99.99%)
- 授予一般授權董事發行本公司額外股份(93.30%)、購回本公司本身股份(99.99%)以及擴大有關發行額外股份的一般授權(97.59%)。

投票表決結果已刊載於報章及本公司網站(www.ndpaper.com)。

年內(尤其於宣佈中期及全年業績後)，本公司積極發展投資者關係，與投資社群保持溝通。本公司亦定期透過公司簡報會、電話會議及論壇回應投資者(包括機構投資者、分析員及傳媒)的查詢。詳情載於本年報第135至137頁。

對於聯交所於二零零七年八月發出的「定期財務報告」諮詢文件，建議縮短主板上市公司發出半年及全年公佈與報告的限期，並且規定主板上市公司提交季度報告，我們相信有關措施可進一步提高本公司的透明度。本公司會密切留意有關建議之落實進展情況，並且會積極配合並採取所有必要之更改。

薪酬委員會於二零零六年三月成立，主要成立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，並為股東帶來回報。薪酬委員會負責監督董事薪酬福利的釐定，以及建立正規且具透明度的薪酬安排釐定程序。

薪酬委員會於二零零七年財政年度舉行兩次會議，而各委員出席會議情況如下：

委員名稱	出席／可出席會議數目
譚惠珠女士 (主席)	2/2
鍾瑞明先生	2/2
鄭志鵬博士	2/2
劉先生	2/2
張先生	2/2

此外，薪酬委員會亦有效監察及執行對本公司之購股權計劃。本委員會之權力及職責明確載於職權範圍，當中亦列明委員會應由最少三名成員組成，而大部分成員必須為獨立非執行董事。

目標

本公司的薪酬政策目標是按照業務需要及行業慣例，維持公平而具競爭力之僱員薪酬安排。在釐定董事的薪酬及袍金時，本公司會參照市場水平以及各董事的工作量、職責及工作複雜程度等其他因素。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；
- 供求波動及競爭環境轉變等市場因素之變化；及
- 整體經濟環境。



於二零零七財政年度已完成之主要工作概覽

截至二零零七年六月三十日止年度，薪酬委員會召開了兩次會議，出席率為100%。以下為薪酬委員會於年內完成之主要工作概覽。

- 建議董事會批准獨立非執行董事之袍金；
- 檢討董事薪酬；
- 檢討及批准執行董事之薪酬及服務合約；
- 建議授予董事及高級管理人員表現花紅；及
- 考慮及建議授予三位執行董事購股權。

購股權計劃

本公司設有兩項購股權計劃，分別為上市前購股權計劃及二零零六年購股權計劃。各承授人每次接納購股權時須支付不可退回代價1.00港元。

兩項計劃的主要條款如下：

上市前購股權計劃

本公司設立上市前購股權計劃，旨在肯定本集團若干僱員、行政人員或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上市前購股權計劃之主要條款，該等條款與二零零六年購股權計劃之條款大致相同，惟下列條款除外：

- (i) 每股股份的行使價為較上市時發售價3.40港元折讓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。

年內，根據上市前購股權計劃尚未行使之購股權詳情如下：

承授人	購股權數目				於二零零七年 六月三十日 的結餘	概約持股 百分比
	於二零零六年 七月一日 的結餘	於年內行使	於年內註銷	於年內失效		
(i) 董事						
張女士(附註3)	16,923,315	(3,384,663)	—	—	13,538,652	0.316%
劉先生(附註3)	16,914,184	—	—	—	16,914,184	0.394%
張先生	11,814,821	(2,362,964)	—	—	9,451,857	0.220%
高靜女士	500,000	(100,000)	—	—	400,000	0.009%
譚惠珠女士	1,166,670	(233,334)	—	—	933,336	0.022%
鍾瑞明先生	1,166,670	(233,334)	—	—	933,336	0.022%
鄭志鵬博士	1,166,670	—	—	—	1,166,670	0.027%
	49,652,330	(6,314,295)	—	—	43,338,035	1.010%
(ii) 僱員及其他	48,933,670	(9,337,734)	—	(1,547,600)	38,048,336	0.887%
合計	98,586,000	(15,652,029)	—	(1,547,600)	81,386,371	1.897%

* 於二零零七年六月三十日本公司之已發行股本為4,290,652,029。

附註：

- (1) 上市前購股權計劃的全部購股權於二零零六年一月一日授出，行使價為每股3.06港元。
- (2) 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」)獲授有關購股權後滿一週年當日起至滿第二週年當日止期間，隨時行使所獲授可認購不超過相關股份20%(約減至最接近的整數)的購股權；
 - (ii) 自授出日期後滿第二週年當日起至滿第三週年當日止期間，隨時行使所獲授可認購不超過相關股份40%減按已行使購股權而發行的股份數目(約減至最接近的整數)的購股權；
 - (iii) 自授出日期後滿第三週年當日起至授出日期後滿54個月當日止期間，隨時行使所獲授可認購不超過相關股份60%減按已行使購股權而發行的股份數目(約減至最接近的整數)的購股權；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，隨時行使所獲授可認購全部相關股份減按已行使購股權而發行的股份數目(約減至最接近的整數)的購股權。

薪酬委員會

- (3) 劉先生為張女士的配偶。因此，張女士視為擁有劉先生所獲授購股權的相關股份權益，而劉先生亦視為擁有張女士所獲授購股權的相關股份權益。
- (4) 數個行使購股權日期前之加權平均收市價為12.57港元。

除上文所披露者外，於截至二零零七年六月三十日止年度並無購股權根據上市前購股權計劃獲授出、遭註銷或失效。

二零零六年購股權計劃

本公司於二零零六年二月十二日採納二零零六年購股權計劃。該購股權計劃是一項股份獎勵計劃，旨在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。根據二零零六年購股權計劃，董事會可酌情向本集團任何董事或僱員、任何顧問、專家顧問、供應商、客戶及代理授出購股權。

截至授出日期止十二個月內因行使有關合資格參與人士根據二零零六年購股權計劃所獲授購股權而發行及可發行的股份總數不得超過本公司於授出日期已發行股份的1%。額外授出超過該1%上限的購股權須經股東於股東大會批准。

根據二零零六年購股權計劃所授出的任何個別購股權的相關股份認購價，不得少於下列之較高者：(i)在授出日期股份於聯交所每日報價表所報收市價；(ii)股份在緊接授出日期前五個交易日於聯交所每日報價表所報收市價的平均價；或(iii)股份面值。

年內根據二零零六年購股權計劃授出但尚未行使之購股權的詳情如下：

承授人	購股權數目					於二零零七年 六月三十日 的結餘	概約持股 百分比
	於二零零六年 七月一日 的結餘	於年內授出	於年內行使	於年內註銷	於年內失效		
董事							
張女士	—	41,500,000	—	—	—	41,500,000	0.967%
劉先生	—	41,500,000	—	—	—	41,500,000	0.967%
張先生	—	41,500,000	—	—	—	41,500,000	0.967%
合計	—	124,500,000	—	—	—	124,500,000	2.901%

* 於二零零七年六月三十日本公司之已發行股本為4,290,652,029股股份。

附註：

1. 二零零六年購股權計劃之行使價為每股9.8365港元，較二零零六年十月二十六日（董事會於當日舉行會議以考慮及建議授出購股權）之股份收市價及截至二零零六年十月二十六日止五個交易日之股份收市價平均價（以較高者為準）高出約3%。
2. 根據二零零六年購股權計劃授出之購股權的有效期不超過五年。
3. 張女士、劉先生及張先生已獲授上市前購股權以分別認購16,923,315股、16,914,184股及11,814,821股股份，彼等各自根據二零零六年購股權計劃獲授之購股權合共將超過本公司十二個月內已發行股本之1%。有關進一步授出購股權已於二零零六年股東特別大會上個別獲股東批准。
4. 購股權須待達到利潤表現目標後方可行使。自二零零七年七月一日至二零一一年六月三十日期間之五個財政年度（「指定期間」）各年設有不同的利潤表現目標。利潤表現目標按本集團截至二零零六年財政年度之純利（惟不計及本公司自二零零六年三月之上市前首次公開發售股份超額認購所得的利息收入）（「二零零六財政年度純利」）計算。利潤表現目標根據二零零六財政年度純利每年增長35%計算。於指定期間達到利潤表現目標後，方可行使指定期間之相關購股權。

表現目標如下：

	利潤表現目標
二零零七年財政年度	不少於二零零六財政年度純利之135%
二零零八年財政年度	不少於二零零六財政年度純利之170%
二零零九年財政年度	不少於二零零六財政年度純利之205%
二零一零年財政年度	不少於二零零六財政年度純利之240%
二零一一年財政年度	不少於二零零六財政年度純利之275%

薪酬委員會負責監察本集團之利潤表現目標及本集團能否於各個相關年度達標。

除上文所披露者外，於截至二零零七年六月三十日止年度並無購股權根據二零零六年購股權計劃獲授出、遭註銷或失效。



購股權之價值

於截至二零零七年六月三十日止年度所授出的購股權公平價值均按「Black-Scholes期權定價模式」(「該模式」)釐定。該模式的主要假設為：

無風險利率：	3.75%至3.81%
預期股息率：	每年1.00%至4.50%
預期本公司股份市價波幅：	28%
預期年期：	1.2至4.7年

該模式包含股價波幅等主觀假設成份。由於主觀假設的變更會嚴重影響公平價值的估計值，故此董事認為，現行模式毋須為提供購股權公平價值的唯一可靠計值。

於截至二零零七年六月三十日止年度所授出的購股權公平價值總額為人民幣368,000,000元。

董事服務合約

張女士、劉先生及張先生已各自與本公司訂立自二零零六年三月三日起計為期三年之服務合約。該合約可由其中一方發出六個月的事先通知而終止。

劉晉嵩先生及高靜女士已各自與本公司訂立分別自二零零七年三月三日及二零零七年七月六日起計為期一年之服務合約。該合約可由其中一方發出三個月的事先通知而終止。

獨立非執行董事譚惠珠女士、鍾瑞明先生、鄭志鵬博士及王宏渤先生已各自與本公司訂立自二零零七年三月三日起計為期一年之同意書。該同意書可根據本公司章程細則而終止。

除上文所披露者，概無擬於二零零七年股東週年大會上膺選連任之董事與本公司訂立本公司不可於一年內終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)之服務合約。

薪酬詳情

董事及高級管理人員的薪酬詳情刊載於財務報表附註22。

成員

本公司審核委員會由四名獨立非執行董事組成，即鄭志鵬博士(主席)、譚惠珠女士、鍾瑞明先生及王宏渤先生。鄭博士及鍾先生為合資格會計師，擁有豐富的財務申報及監控經驗，譚女士是香港執業大律師。而王先生則擁有豐富的中國紙張業經驗及專門知識。

職權範圍

根據審核委員會的職權範圍，委員會成員須(其中包括)監督本集團與外聘核數師之關係、審閱初步業績、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、程度及有效與否，並在需要時聘任獨立法律或其他專業顧問進行獨立調查。

二零零七年財政年度主要工作概要

審核委員會每年最少召開四次定期會議，並於需要時召開額外會議。本委員會於二零零七財政年度舉行七次會議，全體成員均有出席。以下為審核委員會於二零零六／零七年度已完作的工作概要：

- 審閱截至二零零六年六月三十日止年度及截至二零零六年十二月三十一日止六個月的財政報表；
- 審閱外聘核數師的審核計劃、二零零六年聲明函件及聘書；
- 討論及通過二零零六年外聘審核費用；
- 審閱本年報第57頁所載的「關連交易」；
- 審閱本年報第57至60頁所載的「持續關連交易」；
- 審閱採購條款及本集團挑選廢紙供應商的基準是否公平；
- 審閱本公司核數師就本集團與美國中南進行的所有交易發出的報告；及
- 審閱本公司內部監控系統。



審核委員會

審核委員會於二零零七年財政年度舉行七次會議，而各委員出席會議情況如下：

委員名稱	出席／可出席會議數目
鄭志鵬博士 (主席)	7/7
譚惠珠女士	7/7
鍾瑞明先生	7/7
王宏渤先生	7/7

財務報告

審核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及《上市規則》附錄16的規定編製。委員會又與本集團之外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所舉行會議，討論彼等對中期報告及綜合財務報表進行獨立審核之範圍及結果。

內部監控及風險管理系統之檢討

審核委員會輔助董事會履行其職責，維持本集團有效的內部監控系統。審核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。

續聘外聘核數師

審核委員會向董事會建議，待股東於應屆股東週年大會通過後，續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司二零零八年度的外聘核數師。

截至二零零七年六月三十日止年度，本公司外聘核數師就審核服務收取約人民幣4.50百萬元，及就稅務及其他服務收取約人民幣0.07百萬元。

董事會全權負責建立並維持完善的內部監控系統並檢討其效用，以保護股東投資及本集團資產。監控重點在於職業操守、職員能力及管理成效。

已成立風險管理委員會，行政總裁擔任主席，監督部、集團管理部及財務部，執行本公司內部監控及風險管理工作。本集團已設計一項內部監控及風險管理制度，包括多項政策、程序及監控活動以控制業務風險、財務風險、違規風險及營運風險。

業務風險

根據本集團政策，會不時檢討及分析業務風險(具體包括對客戶需求反應慢，價格競爭力不足、客戶信貸資料不可靠、潛在商業秘密外泄及產品質素不穩定)。進行監控活動目的在於消除、轉移或減低業務的不明朗性。

財務風險

本集團的財務風險管理政策涉及本集團的成本控制、資產管理、庫務管理、物流監督、及時財務報告管理、投資回報保證、利息風險管理、貨幣風險管理及信貸風險管理，確保整體財務風險受到完善的監督及控制。

執行董事審閱財務業績的管理月報及各項業務的主要營運統計數字，並定期與行政管理團隊及業務運營的管理高層舉行會議檢討該等報告、業績與預算比對、預測、重大業務風險指標及策略。

違規風險

已建立明確制度及程序確保遵守有關法例及規例。

此外，本集團聘用專業商號及顧問公司，使本集團能取得法律、財務、環保、營運及業務等各方面的最新消息。



內部監控及風險管理

針對處理及散播股價敏感資料的程序及內部監控，本公司

1. 操守守則嚴禁在未經授權下使用機密或內幕資料；並
2. 成立及執行回應外界諮詢本集團事務的程序。只有本集團的高級管理人員方獲指定及授權作為本公司發言人，回應所屬範疇的諮詢。

營運風險

已設立整套程序預防營運問題。該等營運問題包括管理成效及效率不足、採購不足、營運事故、主要設備或其配件的意外毀損、資訊系統故障、無法挽留優秀人員或設備使用不足。當有必要時會採取風險控制措施解決有關風險以達致管理目標。

董事會已透過審核委員會檢討本集團內部監控系統(檢討範圍包括全部重大業務、財務、規章及營運系統)的成效，結果認為該等系統有效且適當。

於二零零七年財政年度的日常業務中，本公司及其附屬公司曾與若干關連人士進行若干商業交易，而根據上市規則，該等交易應為關連交易及持續關連交易。

該等交易詳情如下：

(1) 豁免關連交易

二零零七年五月十八日，天龍紙業(香港)有限公司(本公司的間接全資附屬公司)與張先生訂立收購協議，以現金代價人民幣1.00元向張先生收購天龍紙業有限公司(間接持有東莞一幅約659,118平方米土地(「東莞土地」))全部已發行股本(「收購」)。收購完成後，本集團將承擔欠款淨額人民幣151,928,060元，即東莞土地之轉讓價、就獲得東莞土地業權應付政府部門之其他有關費用及東莞天龍紙業有限公司為收購東莞土地而借入之貸款。

根據上市規則第14A.32條，收購所涉交易屬於本公司獲豁免關連交易，因此豁免獨立股東之批准，但須遵守上市規則第14A.45至14A.47條所載之申報及公佈規定。

(2) 豁免持續關連交易

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，惟根據上市規則第14章所計算各百分比率(盈利比率除外)均少於2.5%，因此該等交易屬於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。

在聯交所上市前，本公司已獲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至二零零八年六月三十日。由於本集團產品銷量超出預期，且預期本集團產品需求有強勁增長，故本集團於二零零七年二月二十七日再獲有條件豁免，提高龍騰採購協議、龍騰供應協議、木材供應協議及太倉購買協議的年度上限。



關連交易

(i) 與東莞龍騰紙業有限公司（「東莞龍騰」）訂立的採購協議（「龍騰採購協議」）

本公司間接附屬公司張氏企業有限公司（「張氏」）與東莞龍騰分別於二零零六年二月十二日及二零零七年二月二十七日訂立龍騰購買協議。根據龍騰購買協議，東莞龍騰於二零零六年三月三日至二零零八年六月三十日期間購買本集團製造的包裝紙板產品。東莞龍騰由張先生及張女士之兄弟張成明先生持有70%權益。

截至二零零七年六月三十日止年度，實際交易額與聯交所授出的年度上限（扣除稅項後）豁免額分別為人民幣116.1百萬元及人民幣120百萬元。

(ii) 與東莞龍騰訂立的供應協議（「龍騰供應協議」）

根據張氏及東莞龍騰於二零零六年二月十二日及二零零七年二月二十七日訂立之龍騰供應協議，東莞龍騰同意自二零零六年三月三日至二零零八年六月三十日期間向本集團成員公司供應生產紙板產品所需的包裝物料及化學品。

截至二零零七年六月三十日止年度，實際交易額與聯交所授出的年度上限（扣除稅項後）豁免額分別為人民幣45.7百萬元及人民幣50百萬元。

(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」）

玫龍興安漿紙（內蒙古）有限公司（「玫龍興安」）分別由本公司及森工集團擁有55%及45%權益。於二零零六年二月十二日及二零零七年二月二十七日，玫龍興安及其主要股東森工集團訂立木材供應協議，森工集團同意安排其全資附屬公司向本集團於二零零六年三月三日至二零零八年六月三十日期間供應木頭及木片。

截至二零零七年六月三十日止年度，實際交易額與聯交所授出的年度上限（扣除稅項後）豁免額分別為人民幣108.1百萬元及人民幣130百萬元。

(3) 非豁免持續關連交易

(i) 與玖龍包裝(太倉)有限公司(「太倉包裝」)訂立的採購協議(「太倉採購協議」)

根據張氏與太倉包裝於二零零六年二月十二日及二零零七年二月二十七日訂立的太倉購買協議，太倉包裝同意購買本集團於二零零六年三月三日至二零零七年六月三十日期間製造的包裝紙板產品。太倉包裝由張先生全資擁有。

截至二零零七年六月三十日止年度，實際交易額與聯交所授出的年度上限(扣除稅項後)豁免額分別為人民幣193.6百萬元及人民幣200.0百萬元。

(ii) 與美國中南訂立的供應協議(「美國中南供應協議」)

根據本公司與美國中南於二零零六年二月十二日訂立的美國中南供應協議，美國中南同意於二零零六年三月三日至二零零八年六月三十日期間向本集團成員公司供應廢紙。

本公司亦獲授選擇權，可將美國中南供應協議續約三年。本公司每次行使續約選擇權時，美國中南即視為授出再續約三年的新選擇權，而條款由雙方公平合理釐定，惟須遵守當時生效的上市規則披露及／或其他規定。由於本集團為美國中南的最大客戶，故美國中南同意優先向本集團成員公司供應廢紙。

本集團每年會從美國中南以外的供應商採購廢紙，價值不少於廢紙總採購價值的20%。於截至二零零七年六月三十日止年度，實際交易額與聯交所授出的年度上限(扣除稅項後)豁免額分別為人民幣2,922.4百萬元及人民幣4,024百萬元。

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：

- (i) 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類產品可享者；且



關連交易

- (ii) 截至二零零七年六月三十日止年度，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（「香港會計公會」）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」，就截至二零零七年六月三十日止年度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條規定，根據太倉採購協議及美國中南供應協議進行的交易屬於本公司的非豁免持續關連交易，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。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至二零零八年六月三十日。

上述第(1)項關連交易及上述第(2)及(3)項持續關連交易已由董事會（包括獨立非執行董事）審閱。獨立非執行董事確認該等交易：

- (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，如無基本相若的條款，則按不遜於本集團給予或來自（如適用）獨立第三方交易的條款訂立；
- (iii) 根據規範該等交易的相關協議條款訂立；及
- (iv) 根據公平合理且符合本公司股東整體利益的條款訂立。

就上述第(2)及(3)項持續關聯交易，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」，實施若干商定程序，包括基於抽樣基礎，對下述第(ii)及(iii)項執行商定程序。根據相關程序的執行，本公司核數師已向董事會提交文件，以說明持續關聯交易：

- (i) 已獲董事會批准；
- (ii) 如持續關連交易涉及由本集團提供貨品或服務，則根據本集團的定價政策進行；
- (iii) 乃根據規範該等持續關連交易的相關協議訂立；及
- (iv) 並無超過二零零六年二月二十日首次公开发售招股章程及二零零七年二月二十七日公佈所披露的有關持續關連交易年度上限。

本集團了解全球暖化的嚴重性，並且努力減排節能，全力克服有關的挑戰。玖龍紙業會在新的資本投資計劃繼續投資節能設備，並且採用更全面升級設計，以確保新廠房有更高的能源效益。

致力於環保工作

玖龍紙業一直堅持「沒有環保，就沒有造紙」的理念。作為國際化的包裝紙龍頭製造商，我們一直以環境保護工作為企業的重點，積極履行企業公民的應有責任。

我們奉行環保作業守則及維持高度的環保標準，並已制定一套營運系統，務求達到環保造紙的目標。玖龍紙業設立了特定環保部門，負責制定認可的環保系統以管理污水處理、廢氣排放、固體廢物處置及噪音污染控制。環保部門亦時刻按照生產系統的變化，持續改進環保程序，致力尊重及保護環境。本集團各廠房均達致國際認可的環境管理標準，擁有規格優良的環保設備及技術，同時實施高效的環境管理。

除了履行社會責任外，亦透過節約能源及環保系統達至更高的營運效益，令本集團在營運上因對環境造成影響而違反環保法律及法規的風險大幅降低。我們對於環保工作的堅持實為本集團的寶貴資產及競爭優勢。我們的目標是維護美好環境同時，致力在維持企業經濟效益與社會福祉間取得應有之平衡，讓下一代能享受一個更健康更清潔的環境。

環保生產過程

本集團的造紙生產線技術均由國際領先製造商引進，造紙機運行所產生的水，經過處理後會全面循環再用。同時，本著「節能降耗」的宗旨，我們在生產車間開展清潔生產，降低單位產品的耗水量及耗電量，對產生污染物的源頭進行控制。

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。本集團引進了目前全球最先進的廢水處理技術——厭氧加好氧兩級生化處理技術，而污水處理設施則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，監察污水排放，有利於進行一

體化管理。這些系統的廢水處理率達百份之百。污染物排放水平按處理後水質參數計算，其中COD處理後水質參數達到80毫克／公升以下，優於國家一級排放標準100毫克／公升。

廢氣排放處理

面對日益嚴重的全球暖化問題，本集團設有環保的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，包括廢漿渣、輕渣及污水處理站淤泥，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。應用低級燃料不但大幅度減少了廢物排放量，亦能節省燃煤消耗量，二氧化碳排放量因而降低。

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。

固體廢物處理

本公司生產過程中產生的固體廢物主要包括紙漿殘渣、薄渣及淤泥。本集團已於二零零三年興建一座環保型焚化爐，每日可處理300噸廢料，並將有兩座新焚化爐於今年落成投產，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、布袋過濾器除塵裝置及半乾法脫硫設施，並已在過濾器裝設排放監控裝置，以實時在線監控。

噪音污染控制

本公司採用的造紙設備全部符合歐美嚴格標準，在噪音控制方面達到國際水準。另一方面，本集團已在噪音較大的雙圓盤磨漿機及空氣壓縮機採取安裝隔音屏及消音器，並在造紙車間設置了隔噪控制室，避免員工在高噪音環境長時間工作，而員工進行監察車間巡查期間亦須佩戴如耳塞等個人噪音保護裝置。

守法誠信企業

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。除了獲ISO 14001環境管理認

證外，二零零六年，東莞基地獲廣東省環保局評為環保誠信綠牌企業。董事相信，本集團嚴格遵守環保法律及法規的良好記錄，是以往取得擴展項目監管批文的正面因素之一。

排放標準：

	項目 單位	中國政府 達標值	玖龍紙業 指標	處理前參數		處理後平均參數	
				2006年	2007年	2006年	2007年
COD _{CR}	毫克／公升	≤100	80	2500	2500	<100	80
BOD ₅	毫克／公升	≤20	20	1000	1000	<20	10
SS	毫克／公升	≤70	30	2000	2000	<70	28
PH		6~9	6~9	6~9	6~9	6~9	6~9
SO ₂	毫克／立方米	≤400	100	2360	2520	<55	60
Dust	毫克／立方米	≤50	50	24600	25400	<29	30
NO _x	毫克／立方米	≤450	450	—	—	<356	339

完善人力資源管理

具有才幹的管理層及員工團隊是玖龍紙業的成功要素。本集團堅持作為負責任及體恤員工的僱主，採行以人為本的人力資源管理方式，除為員工提供優厚福利和全面培訓外，更對生產安全高度重視，務求在各方面提升員工的生活質素。我們目前實行以下措施提升員工的滿足感及歸屬感：

- 1) 設立公平合理的員工績效管理系統，充分發揮每位員工的潛能。
- 2) 採行內部調動和晉升機制，根據員工業績和工作能力，給予每個員工平級調動、輪崗、晉升的機會，促進員工能力的全面發展。
- 3) 為員工提供花園式宿舍社區，其中設有田徑運動場、足球場、籃球場、網球場、泳池、超市等設施，締造玖龍紙業的安居樂業環境。
- 4) 應用新的員工溝通機制，所有新進員工均須在試用期內與管理層會面三次，進行討論，令本集團可及時瞭解新進員工的工作情況及心態，以便提供協助。



企業及社會責任

- 5) 高效的意見回饋與處理機制，加強管理層與員工之間的溝通，及時收集和處理員工的建議及投訴，推動公司的管理與技術不斷發展和完善。

本集團員工管理方面堅持賞罰分明的公平原則，並以激勵員工士氣為目標，我們給予員工極富競爭力之薪金組合及表現獎勵計劃，並每年根據外部市場薪酬水準及本集團經營業績對薪酬進行調整。與此同時，本集團一直按能力進行人事調配及指派項目，鼓勵員工根據自身的工作能力和興趣進行崗位調整，充份發揮自己事業才幹。本公司的規範內部晉升機制，保障優秀人才脫穎而出，備受重用。

我們亦鼓勵全體員工持續進修，並採行終身學習機制，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。本集團與中山大學嶺南學院合作開辦 EMBA 及 MBA 研修班，作為培養人才的員工激勵計劃。此外，本集團扶助貧困地區失學青年入讀華南理工大學，並聘用這些畢業生，此舉不僅成為玖龍紙業快速發展的人力保證，亦得以為回饋社會作更多貢獻。

本集團不但對人才培育方面大力投資，亦給予員工充份的工作保障，冀能為員工創造健康安全的優質工作環境及生活水平。玖龍紙業的職業健康及安全管理系統獲國際市場高度認可，更成功取得 OHSAS 18001 職業健康安全管理體系認證。

社會公民責任

玖龍紙業除了積極發展業務，對社區的公益活動亦不遺餘力。集團於本財政年度向社會各界進行捐助，總款項逾人民幣7百萬元，包括大額捐助貧苦地區學生就讀華南理工大學及其他內地教育團體。此外，集團亦對一些本地慈善團體進行捐助，熱心回饋社會。

總結

玖龍紙業將繼續作為傑出企業公民，透過貫徹可持續發展策略，積極參與環境保護，承擔社會環境責任。展望未來，我們將一直致力追求企業的經濟效益和社會責任的完美平衡。

執行董事

張茵女士，50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，負責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、逾11年的造紙經驗和超過21年的廢紙回收和國際貿易經驗。張女士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、及廣東省僑商投資企業協會常務副會長，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。張女士為劉先生之妻子、張先生之胞姐及劉晉嵩先生之母親。

劉名中先生，45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16年以上的國際貿易經驗，在公司管理擁有8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。劉先生為張女士之丈夫。彼亦為張先生之姊夫及劉晉嵩先生之父親。

張成飛先生，39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13年的採購營銷經驗。張先生為張女士之胞弟，劉先生之妻舅及劉晉嵩先生之舅父。

高靜女士，44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11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。



董事及高級管理層

非執行董事

劉晉嵩先生，26歲，自二零零六年二月六日起為本公司非執行董事。劉先生畢業於加州大學戴維斯分校，持有經濟學士學位，並正在哥倫比亞大學攻讀工業工程碩士學位。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。劉先生為張女士及劉先生之兒子及張先生之外甥。

獨立非執行董事

譚惠珠女士，金紫荊星章，太平紳士，61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的非執行董事及廣南(集團)有限公司、五礦建設有限公司、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，55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。

此外，鍾先生為第十屆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。鍾先生曾為亨達國際控股有限公司之執行董事，副主席及董事總經理、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，50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26年經驗。

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(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、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，53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

COLO, Ned 先生，49歲，澳洲公民，彼將在二零零七年十月成為南中國地區總經理，參與本集團策略計劃、發展及領導集團南中國業務。彼曾為 Visy Pulp & Paper Pty Ltd. 之行政總裁，該公司為全球最大回收紙及包裝私人企業 Visy Industries 之成員。彼於 Visy Industries 不同部門工作逾25年，對木漿及紙品製造、廢紙回收、工程、市場、銷售、出口、招聘、培訓及項目發展等不同層面均有參與。彼亦曾為 Visy Industries 開設和管理香港銷售辦事處及深圳採購辦事處。

夏友亮先生，42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。夏先生擁有逾21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。



董事及高級管理層

李吉魯先生，57歲，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，44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12年經驗。彼擁有超過20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，亦是英格蘭及威爾斯特許會計師公會之會員。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。

張篤令先生，37歲，自一九九八年七月起擔任東莞玖龍紙業有限公司（「東莞玖龍」）常務副總經理，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11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。

張文海先生，37歲，自二零零七年六月起擔任本集團財務總監，負責本集團的財務運作。張先生持有會計學學士學位和工商管理碩士學位。彼為英國特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會會員。張先生在會計、核數及財務方面擁有超過14年之經驗，彼曾任職於一間國際性會計師行，當中彼累積多個行業上市及商業諮詢之經驗。在加入本集團前，彼曾在多家香港上市公司出任首席財務總監及財務總監。

吳國勛先生，51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，49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26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。

黃鐵民先生，44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21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，39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16年的造紙業內生產、技術及設備裝置經驗。加盟本集團之前，他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，45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21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，39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14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。

夏英華先生，46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，與相關政府機關就工程申請及批核聯絡。加盟本集團之前，夏先生曾出任政府官員，因此擁有與政府機關聯絡之經驗。彼畢業於鄭州工學院，持有工學士學位，是一名資深工程師。

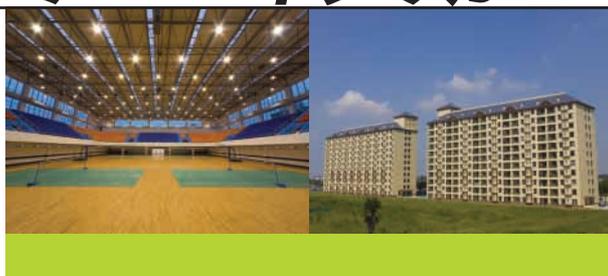


董事及高級管理層

王樂祥先生，40歲，自二零零六年七月起擔任東莞海龍副總經理，二零零七年三月擔任玖龍紙業(重慶)有限公司(「重慶玖龍」)總經理，負責重慶玖龍監督及管理工作。王先生擁有逾十五年的造紙業內生產、技術及管理工作經驗。彼於一九九一年畢業於天津輕工業學院，持有製漿造紙學士學位。

關登元先生，48歲，擔任重慶玖龍副總經理，負責行政管理工作。關先生自一九九七年加入本集團，並於二零零七年三月調職至重慶。在加入本集團之前，曾任職於政府經濟管理部門，有豐富的企業管理及與政府機構聯絡溝通的經驗。彼於一九九二年畢業於中央黨校經濟管理專業。

齊備的 員工設施





董事會報告

董事會欣然提呈玖龍紙業截至二零零七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白板紙業務，以及製造本色木漿。

業績及分配

本集團截至二零零七年六月三十日止年度的業績載於隨附的財務報表第83頁。

本公司已於二零零七年三月二十三日向股東派付中期股息每股人民幣1.60仙（約等於1.60港仙）（二零零五年：無），合共人民幣65,585,000元（約等於66,648,000港元）（二零零五年：無）。

董事會建議向於二零零七年十一月二十一日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東派付截至二零零七年六月三十日止年度末期股息每股人民幣10.00仙（約等於10.31港仙）。預期末期股息約於二零零七年十二月十二日以郵寄方式派付予股東，惟須待二零零七年股東週年大會批准，方可作實。人民幣兌港元乃按二零零七年九月二十日之滙率1.00港元兌人民幣0.97元換算，惟僅供參考。以港元派付的股息的實際滙率將以派付股息日的滙率為換算基礎。

財務概要

本集團於過去五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38至40頁。

附屬公司

本公司主要附屬公司截至二零零七年六月三十日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、廠房及設備與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。

主要客戶及供應商

截至二零零七年六月三十日止年度，五大客戶佔本集團之總營業額的13.4%，而本集團五大供應商則佔總購貨額少於55.4%。

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

張女士
劉先生
張先生
高靜女士(二零零六年七月六日獲委任)
王海英先生(二零零七年二月二十八日退任)

非執行董事

劉晉高先生

獨立非執行董事

譚惠珠女士
鍾瑞明先生
鄭志鵬博士
王宏渤先生

根據本公司的公司細則第87條，所有董事須於應屆股東週年大會輪席告退，惟合資者可重選連任。

董事及主要行政人員所持有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

於二零零七年六月三十日，根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊所載，或依據標準守則須知會本公司及聯交所規定本公司各董事、主要行政人員及彼等的聯繫人士所擁有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、相關股份及債券權益及淡倉如下：

本公司

(A) 所擁有本公司的權益

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	普通股數目			相關股份數目 (就購股權而言)		總額	概約持股 百分比
	個人權益	家族權益	公司權益	個人權益	家族權益		
張女士	3,384,663	—	2,986,800,000	55,038,652	58,414,184	3,103,637,499	72.33%
劉先生	—	3,384,663	2,986,800,000	58,414,184	55,038,652	3,103,637,499	72.33%
張先生	2,362,964	—	—	50,951,857	—	53,314,821	1.24%
高靜女士	100,000	60,000	—	400,000	1,600,000	2,160,000	0.05%
譚惠珠女士	233,334	—	—	933,336	—	1,166,670	0.03%
鍾瑞明先生	40,334	—	—	933,336	—	973,670	0.02%
鄭志鵬博士	—	—	—	1,166,670	—	1,166,670	0.03%

附註：

- (1) 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 HSBC Bank USA, National Association 以 YC 2006 QuickGRAT 行政信託人身份持有約 34.516%，並由張女士持有約 2.557%，以及由張女士及其配偶劉先生以 MCL Living Trust 的信託人及特別信託人身份及 Bank of The West 以 MCL Living Trust 信託人身份持有約 37.053%。因此，根據證券及期貨條例第 XV 部，張女士及劉先生各自視為擁有 Best Result 所持有股份的權益。
- (2) 根據上市前購股權計劃及二零零六年購股權計劃授出的購股權詳情載於第 48 至 52 頁薪酬委員會一節。

(B) 所擁有相聯法團的權益 — Best Result

董事姓名	身份	持有 Best Result 已發行普通股數目	概約持股 百分比
張女士	信託受益人	34,516	34.516%
	實益擁有人	2,557	2.557%
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，於二零零七年六月三十日，本公司各董事、主要行政人員或彼等的聯繫人士(定義見證券及期貨條例第 XV 部)概無擁有本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債券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。

根據證券及期貨條例須予披露的主要股東權益及淡倉

於二零零七年六月三十日，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)，並擁有本公司的股份及相關股份權益或淡倉：

名稱	身份	持有已發行 普通股數目	概約持股 百分比
Best Result (附註2)	實益擁有人	2,986,800,000	69.61%
HSBC Bank USA, National Association	YC 2006 QuickGRAT的信託人	2,986,800,000	69.61%
Bank of the West (附註2)	MCL Living Trust 信託人	2,986,800,000	69.61%

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 HSBC Bank USA, National Association 以 YC 2006 QuickGRAT 行政信託人身份持有約34.516%，並由張女士持有約2.557%，以及由張女士及其配偶劉先生以 MCL Living Trust 的信託人及特別信託人身份及 Bank of The West 以 MCL Living Trust 信託人身份持有約37.053%。

除上文所披露者外，於二零零七年六月三十日，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)擁有本公司股份及相關股份的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。

董事所擁有重大合約的權益

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重大關連(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，本集團的慈善捐款合共為人民幣7.3百萬元。

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32。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零零七年六月三十日止年度，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42頁) — 詳列本公司對企業管治之遵守；
- (b) 「薪酬委員會」(第47頁) — 列出薪酬委員會於年內的職權範圍及工作詳情；
- (c) 「審核委員會」(第53頁) — 列出審核委員會於年內的職權範圍及工作詳情；
- (d) 「內部監控及風險管理」(第55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57頁) — 詳列有關本集團關連交易的資料；及
- (f) 「企業及社會責任」(第61頁) — 詳細介紹本公司的環保政策及如何回饋社會。

關連人士交易

於日常業務過程中進行關連人士交易的詳情載於綜合財務報表附註31，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。



董事會報告

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，本公司年內一直維持上市規則所規定的公眾持股量。

核數師

本集團截至二零零七年六月三十日止年度的財務報表由羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師將任滿告退，但合資格並表示願意應聘連任。

代表董事會
董事長
張茵

香港，二零零七年九月二十日



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈二十二樓

獨立核數師報告
致玖龍紙業(控股)有限公司股東
(於百慕達註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第81至134頁玖龍紙業(控股)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表,此財務報表包括 貴集團及 貴公司於二零零七年六月三十日的資產負債表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表,以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的香港財務報告準則及按照香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制,以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述;選擇和應用適當的會計政策;及按情況下作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見,並按照百慕達一九八一年《公司法》(「公司法」)第90條僅向整體股東報告,除此之外本報告別無其他目的。我們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。

我們已根據香港會計師公會頒布的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審核,以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。



核數師報告

審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於二零零七年六月三十日的事務狀況及 貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《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，二零零七年九月二十日

資產負債表

	附註	本集團		本公司	
		二零零七年 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	二零零七年 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	13,802,727	8,625,486	—	—
土地使用權	7	949,259	592,125	—	—
無形資產	8	146,694	146,694	—	—
附屬公司投資	9	—	—	2,386,700	2,386,700
		14,898,680	9,364,305	2,386,700	2,386,700
流動資產					
存貨	10	1,502,509	932,031	—	—
應收貿易賬款及其他應收款項	11	2,188,107	1,559,012	6,537,694	2,686,883
衍生金融工具	12	24,900	—	—	—
受限制現金		—	200,590	—	—
銀行及現金結餘	13	1,748,224	2,816,660	261,023	1,340,200
		5,463,740	5,508,293	6,798,717	4,027,083
總資產		20,362,420	14,872,598	9,185,417	6,413,783
權益					
本公司權益持有人應佔股本及儲備					
股本	14	6,179,161	4,141,291	6,179,161	4,141,291
其他儲備	15	1,056,189	902,006	2,182,254	2,091,497
保留盈利					
— 攤派末期股息	27	429,065	95,450	429,065	95,450
— 其他		3,848,519	2,402,657	394,903	61,670
		11,512,934	7,541,404	9,185,383	6,389,908
少數股東權益		123,084	94,913	—	—
總權益		11,636,018	7,636,317	9,185,383	6,389,908

資產負債表

	附註	本集團		本公司	
		二零零七年 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	二零零七年 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					
遞延政府補助金	16(b)	17,215	27,809	—	—
貸款	17	4,088,927	2,743,901	—	—
遞延所得稅負債	18	281,746	226,808	—	—
		4,387,888	2,998,518	—	—
流動負債					
衍生金融工具	12	7,417	—	—	—
應付貿易賬款及其他應付款項	16	1,766,599	1,987,398	34	23,875
應付即期所得稅		21,416	67,440	—	—
應付股息		—	6,050	—	—
貸款	17	2,543,082	2,176,875	—	—
		4,338,514	4,237,763	34	23,875
總負債		8,726,402	7,236,281	34	23,875
總權益及負債		20,362,420	14,872,598	9,185,417	6,413,783
流動資產淨額		1,125,226	1,270,530	6,798,683	4,003,208
總資產減流動負債		16,023,906	10,634,835	9,185,383	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86至134頁的附註為財務報表的整體部份。

綜合損益表

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銷售額	19	9,837,664	7,902,156
已售貨品成本	21	(7,308,753)	(6,041,282)
毛利		2,528,911	1,860,874
其他收益淨額	20	311,216	356,982
銷售及市場推廣成本	21	(195,429)	(172,756)
行政開支	21	(351,274)	(233,897)
經營利潤		2,293,424	1,811,203
融資成本	23	(131,441)	(294,793)
除所得稅前利潤		2,161,983	1,516,410
所得稅開支	24	(101,645)	(116,286)
年度利潤		2,060,338	1,400,124
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		2,003,408	1,374,782
少數股東權益		56,930	25,342
		2,060,338	1,400,124
年內本公司權益持有人應佔利潤的 每股盈利(以每股人民幣計)			
— 基本	26	0.4794	0.4072
— 攤薄	26	0.4703	0.4043
股息	27	494,650	95,450

第86至134頁的附註為財務報表的整體部份。

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	總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註 14)	其他儲備 人民幣千元 (附註 15)	保留盈利 人民幣千元	合計 人民幣千元		
於二零零五年七月一日的結餘	312,000	828,330	1,181,624	2,321,954	85,622	2,407,576
年度利潤	—	—	1,374,782	1,374,782	25,342	1,400,124
已付少數股東股息	—	—	—	—	(16,051)	(16,051)
轉撥至其他儲備	—	58,299	(58,299)	—	—	—
首次公開發售股份及上市	4,051,151	—	—	4,051,151	—	4,051,151
上市費用	(221,860)	—	—	(221,860)	—	(221,860)
授予董事及僱員的購股權	—	16,797	—	16,797	—	16,797
貨幣換算差額	—	(1,420)	—	(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	7,541,404	94,913	7,636,317
於二零零六年七月一日的結餘	4,141,291	902,006	2,498,107	7,541,404	94,913	7,636,317
年度利潤	—	—	2,003,408	2,003,408	56,930	2,060,338
已付少數股東股息	—	—	—	—	(31,470)	(31,470)
支付予本公司權益持有人 2006年末期股息及 2007年中期股息	—	—	(161,035)	(161,035)	—	(161,035)
轉撥至其他儲備	—	62,896	(62,896)	—	—	—
向少數股東出售部分附屬公司之權益	—	—	—	—	2,711	2,711
配售股份以換取現金	2,011,048	—	—	2,011,048	—	2,011,048
股份配售成本	(32,358)	—	—	(32,358)	—	(32,358)
授予董事及僱員的購股權	—	102,393	—	102,393	—	102,393
行使購股權計劃	59,180	(11,636)	—	47,544	—	47,544
貨幣換算差額	—	530	—	530	—	530
於二零零七年六月三十日的結餘	6,179,161	1,056,189	4,277,584	11,512,934	123,084	11,636,018

第86至134頁的附註為財務報表的整體部份。

綜合現金流量表

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
來自經營活動的現金流量			
經營業務所得現金	28	1,120,580	1,437,707
已付所得稅		(92,731)	(24,706)
已付利息費用		(271,758)	(345,899)
經營活動所得現金淨額		756,091	1,067,102
來自投資活動的現金流量			
購置物業、廠房及設備		(5,345,017)	(1,528,772)
支付土地使用權		(234,867)	(100,483)
出售物業、廠房及設備所得款項	28	987	1,293
收購附屬公司(扣除所得現金)	30	669	—
處置土地使用權所得款項		26,981	24,505
向董事墊付現金		—	(2,191)
向有關連人士墊付現金		(21)	—
董事償還現金墊款所得現金收入		2,191	500
有關連人士償還現金墊款所得現金收入		—	10,713
已收利息		25,099	140,347
投資活動所用現金淨額		(5,523,978)	(1,454,088)
來自融資活動的現金流量			
配售股份或首次公開發售股份所得款項		2,011,048	4,051,151
股份配售及發行成本		(32,358)	(221,860)
行使購股權計劃		47,544	—
向有關連人士償還現金墊款		—	(1,063)
應付新借貸款		8,783,028	6,165,573
償還貸款		(6,987,644)	(7,477,303)
已收政府補助金		103,902	49,459
已付少數股東股息		(37,520)	(10,001)
已付本公司權益持有人股息		(161,035)	—
融資活動所得現金淨額		3,726,965	2,555,956
銀行及現金結餘(減少)/增加淨額		(1,040,922)	2,168,970
年初銀行及現金結餘		2,816,660	651,587
銀行及現金結餘的滙兌損失		(27,514)	(3,897)
年末銀行及現金結餘	13	1,748,224	2,816,660

第86至134頁的附註為財務報表的整體部份。



財務報表附註

1. 一般資料

玖龍紙業(控股)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)境內從事包裝紙和本色木漿的生產和銷售。

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。

本公司的股份主要在香港聯合交易所有限公司上市。

除另有列明者外，該等財務報表金額均以人民幣千元呈列。該等財務報表已經由董事會在二零零七年九月二十日批准刊發。

2. 主要會計政策概要

以下所載乃編製財務報表所應用之主要會計政策。除另有列明者外，該等政策已於所有呈列年度貫徹應用。

2.1 編製基準

該等財務報表是根據香港財務報告準則編製。財務報表已按照歷史成本法編製，並就按公平值透過損益記賬的財務資產和財務負債(包括衍生工具)按公允價值列賬而作出重估修訂。

編製符合香港財務報告準則要求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。

2. 主要會計政策概要 (續)

2.1 編製基準 (續)

(a) 已生效惟於本集團業務無關之準則、準則修訂及詮釋

以下為於二零零六年七月一日或之後開始的會計期間必須採納，惟與本集團業務無關的準則、準則修訂及詮釋：

香港會計準則第19號 (修訂本)	精算盈虧、集團界定福利計劃及披露
香港會計準則第21號 (修訂本)	對國外經營的投資淨額
香港會計準則第39號 (修訂本)	預測內部交易的現金流量對沖會計處理
香港會計準則第39號 (修訂本)	公平訂值期權
香港會計準則第39號及香港財務報告準則第4號 (修訂本)	財務擔保合同
香港財務報告準則第6號及香港財務報告準則第6號 (修訂本)	礦產資源之開採及評估
香港財務報告準則第1號 (修訂本)	首次採納香港財務報告準則
香港財務報告準則 — 詮釋第4號	釐定安排是否包含租賃
香港財務報告準則 — 詮釋第5號	對拆卸、復原及環境修復基金所產生權益之權利
香港 (國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第6號	參與特殊市場 — 電氣及電子設備廢料而產生之 負債
香港 (國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第7號	根據應用香港會計準則第29號「惡性通脹經濟體系 中的財務報告」下的重列法
香港 (國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的涵蓋範圍
香港 (國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第9號	重新評估嵌入式衍生工具

(b) 尚未生效且本集團並無提早採納的新準則、準則修訂及詮釋

- 香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」，及香港會計準則第1號的補充修訂，「財務報告的呈列—資本披露」，將於二零零七年一月一日或之後開始的年度期間生效。本集團已評估香港財務報告準則第7號及香港會計準則第1號 (修訂本) 的影響，認為主要新增披露項目為香港會計準則第1號 (修訂本) 規定的市場風險的敏感度分析及資本披露。本集團將於二零零七年七月一日開始的年度期間起採用香港財務報告準則第7號及香港會計準則第1號 (修訂本)。
- 香港財務報告準則第8號「經營分部」，將於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效。香港財務報告準則第8號將取代香港會計準則第14號「分部呈報」。香港財務報告準則第8號規定根據實體的主要決策者為分配資源至分部及評估其表現而進行日常審閱的內部報告識別經營分部。

2. 主要會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

(b) 尚未生效且本集團並無提早採納的新準則、準則修訂及詮釋(續)

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第10號「中期財務申報和減值」，將於二零零六年十一月一日或之後開始的年度期間生效。此項詮釋解釋管理層不應撥回於上一個中期期間就按成本值列賬的商譽、權益工具的投資和財務資產投資而確認的減值虧損。本集團將於二零零七年七月一日開始的年度期間起採用香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第10號，惟對本集團財務數據並無重大影響。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號，香港報務報告準則第2號「集團及庫存股份交易」，將於二零零七年三月一日或之後開始的年度期間生效。管理層預期該詮釋與本集團並不相關。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號「服務專營權安排」，將於二零零八年一月一日或之後開始的年度期間生效。此項詮釋適用於從事服務專營權安排的公司，並對公營／私營服務專營權安排經營商的會計提供指引。管理層預期該詮釋與本集團並不相關。
- 香港會計準則第23號(經修訂)「借貸成本」，將於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效。根據經修訂的準則，管理層不再有選擇權將借貸成本於合資格資產列為開支。此項準則僅適用於按成本計量的合資格資產，常規製造或重複大量生產的存貨不在此列。根據本身的會計政策將借貸成本列為開支的公司必須辨識其合資格資產。此項經修訂準則對本集團財務數據並無重大影響。

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二零零七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起全面綜合入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止綜合入賬。

2. 主要會計政策概要 (續)

2.2 合併 (續)

(a) 附屬公司 (續)

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(附註2.9)。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。

向少數股東進行的出售而導致本集團的盈虧於綜合損益表記賬。向少數股東進行購置而導致的商譽，相當於所支付的任何代價與相關應佔所收購附屬公司淨資產之賬面值的差額。

2.3 分部報告

業務分部指從事提供產品或服務的一組資產和業務，而產品或服務的風險和回報與其他業務分部不同。地區分部指在某個特定經濟環境中從事提供產品或服務，其產品或服務的風險和回報與在其他經濟環境中營運的分部不同。

2. 主要會計政策概要(續)

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滙率換算為功能貨幣。結算此等交易產生的滙兌盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終滙率換算產生的滙兌盈虧在損益表確認。

(c) 集團公司

功能貨幣與呈報貨幣不同的所有集團實體(當中沒有嚴重通脹貨幣)的業績和財務狀況按如下方法換算為呈報貨幣：

- 每份呈報的資產負債表內的資產和負債按該資產負債表日期的收市滙率換算；
- 每份損益表內的收入和費用按平均滙率換算(除非此滙率並不代表交易日期滙率的累計影響的合理約數；在此情況下，收支項目按交易日期的滙率換算)；及
- 所有由此產生的滙兌差額確認為權益的獨立組成項目。

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。

2. 主要會計政策概要 (續)

2.5 物業、廠房及設備 (續)

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

資產剩餘價值為原值之3%到5%。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，並計入損益表其他收益淨額中。

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30至50年不等)以直線法在損益表中扣除。

2. 主要會計政策概要(續)

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。

2.9 附屬公司及非財務資產減值

沒有確定使用年期或尚未可供使用之資產無需攤銷，但至少每年就減值進行測試。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，資產將按可識別現金流量(現金產生單位)的最低層次組合。除商譽外，已發生減值的資產在每結算日時評估減值撥回的可能性。

2.10 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。資產的賬面值透過使用備付賬戶削減，而有關的虧損數額則在損益表內的銷售和推廣成本中確認。如一項貿易應收款無法收回，其會與貿易應收款內的備付賬戶撇銷。之前已撇銷的款項如其後收回，將撥回損益表中的銷售和推廣成本內。

2. 主要會計政策概要 (續)

2.11 衍生金融工具

衍生工具初始按衍生工具合約訂立日之公平值確認。本集團之衍生工具不符合採用對沖會計處理，並按公平值透過損益記賬。任何不符合對沖會計處理的衍生工具的公平值變動，立刻於損益表內作為其他收益淨額確認。

2.12 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。

2.13 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 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)。

2.15 貿易應付款及其他應付款

貿易應付款及其他應付款初步以公平值確認，其後利用實際利息法按攤銷成本計量。

2.16 貸款

貸款初步按公平值並扣除產生的交易成本確認。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。

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。

2. 主要會計政策概要(續)

2.17 貸款成本

為建造任何合資格資產所產生之貸款成本於建成資產及準備將資產達至可作原定用途之期間資本化。其他貸款成本於其產生期間於損益表中確認。

2.18 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。

2.19 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)

2.19 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

本集團設有以權益償付、以股份為基礎的補償計劃。僱員為獲取授予認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認股權的公平值釐定，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認股權數目的假設中。在每個結算日，本集團修訂其對預期可予以行使認股權數目的估計。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。

在認股權行使時，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。

2.20 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。

2. 主要會計政策概要(續)

2.20 撥備(續)

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。

2.21 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。

當收益的數額能夠可靠計量、未來經濟利益有可能流入有關實體，而本集團每項活動均符合具體條件時(如下文所述)，本集團便會將收益確認。除非與銷售有關的所有或然事項均已解決，否則收益的數額不被視為能夠可靠計量。本集團會根據其往績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點作出估計。

(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。

2. 主要會計政策概要 (續)

2.21 收入確認 (續)

(d) 電力銷售額

電力銷售額乃於電力產生並傳送至省電力公司經營的電網時確認入賬。

2.22 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。

2.23 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。

2.24 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。

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、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。本集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求儘量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。本集團利用衍生金融工具對沖若干承受的風險。

3. 財務風險管理 (續)

3.1 財務風險因素 (續)

(a) 外匯風險

本集團之銷貨交易以美元、港元及人民幣訂值。另有採購存貨及購置廠房及機器成本需要以美元、港元、歐元、英鎊及日元支付。人民幣不可自由兌換成其他外幣，且人民幣兌換為外幣也須受中國政府頒布的外匯管制規則及規定所規限。

於二零零七年六月三十日，本集團以外幣計值的現金及銀行存款及借款詳情分別載於附註13及17。

為減輕滙率波動的影響，本集團持續評估貨幣風險，而部分風險會利用衍生金融工具對沖。截至二零零七年六月三十日止年度，本集團利用外幣遠期合同和貨幣互換利率掉期以對沖其與人民幣有關的個別交易的外幣風險。

(b) 利率風險

本集團的收入及經營現金流量大部分與市場利率變動無關，原因是本集團並無持有重大的付息資產。

本集團面臨的利率變動風險主要來自其非流動貸款。浮息借款令本集團面臨現金流量利率風險。定息借款令本集團面臨公允價值利率風險。於二零零七年六月三十日，本集團的定息借款約為人民幣1,228,259,000元(二零零六年：人民幣2,491,318,000元)。

本集團沒有利用浮息轉換為定息的利率掉期來管理其現金流量利率風險，也沒有利用定息轉換為浮息的利率掉期來管理其公允價值利率風險。

(c) 信貸風險

現金及現金等值項目、衍生金融工具、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。本集團之銀行存款之信貸風險有限，由於對方均為良好信譽之銀行。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。

3. 財務風險管理 (續)

3.1 財務風險因素 (續)

(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。

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，每年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。

4. 重要會計估計及判斷(續)

(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，於二零零七年六月三十日的廠房及機器賬面值，預計將增加人民幣78,039,000元(二零零六年：人民幣57,297,000)或減少人民幣95,381,000元(二零零六年：人民幣70,029,000元)。

(c) 購股權計劃的公平價值

首次公開招股前購股權計劃及二零零六年購股權計劃授出購股權的公平值是分別以 Binomial(「二項式」)和 Black-Schole 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、無風險利率、股票孳息率、預計行權期、預期股價波幅、開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。

(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，但可能會因為客戶財務狀況的變化而出現重大改變。管理層將於結算日重新評估準備。

(f) 增值稅

本集團的出口銷售業務須按照中國相關稅收法規繳納增值稅。然而本集團管理層對該等增值稅收法規的詮釋可能與主管稅務機關存在差異。最終增值稅額的釐定無法確定，而本集團按照管理層的最佳估計確認該等負債。倘該等事項的最終稅額與最初記錄的金額不同，該差額將會影響作出有關決定期間的銷售成本及增值稅撥備。

4. 重要會計估計及判斷 (續)

(g) 本期稅項及遞延稅項

本集團在中國須繳納所得稅。釐定稅項撥備金額及有關稅項的支付時限時須作出重大判斷。有很多項交易及計算無法於日常業務過程中釐定其最終稅額。倘該等事項的最終稅額與最初記錄的金額不同，該差額將會影響作出有關決定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

5. 分部資料

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，故此本集團並無編製有關期間之業務分部資料。

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資料。

財務報表附註

6. 物業、廠房及設備 — 本集團

	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28)	(430)	(14,872)	(126)	(1,382)	—	(16,810)
折舊(附註21)	(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
截至二零零七年 六月三十日止年度						
期初賬面淨值	1,477,864	6,183,015	72,148	126,292	766,167	8,625,486
添置	10,981	34,938	22,524	64,627	5,406,113	5,539,183
轉撥	424,271	2,429,006	9,613	5,321	(2,868,211)	—
出售(附註28)	—	(1,009)	(793)	(6,922)	—	(8,724)
折舊(附註21)	(73,151)	(244,041)	(13,757)	(22,269)	—	(353,218)
期終賬面淨值	1,839,965	8,401,909	89,735	167,049	3,304,069	13,802,727
於二零零七年六月三十日						
成本	2,108,223	9,260,342	128,407	238,223	3,304,069	15,039,264
累計折舊	(268,258)	(858,433)	(38,672)	(71,174)	—	(1,236,537)
賬面淨值	1,839,965	8,401,909	89,735	167,049	3,304,069	13,802,727

6. 物業、廠房及設備 — 本集團 (續)

於二零零七年六月三十日，本集團將賬面值約人民幣5,200,000元(二零零六年：人民幣2,157,234,000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)。

於二零零七年六月三十日，本集團以成本人民幣32,244,000元(二零零六年：人民幣21,650,000元)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)。

截至二零零七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70,580,000元(二零零六年：人民幣11,520,000元)及增值稅人民幣33,322,000元(二零零六年：無)。該等抵免金額已於自有關機器設備的添置成本中扣除。

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	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
已售貨品成本	289,363	277,283
其他收益 — 淨額	10,393	16,918
行政開支	35,205	28,678
銷售及市場推廣成本	19,286	8,450
總折舊開支(附註28)	354,247	331,329

7. 土地使用權 — 本集團

本集團的土地使用權權益，指在香港境外所持土地使用權(租期介乎三十年至五十年之間)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：

	二零零七年 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
期初	592,125	607,562
添置	220,915	79,562
收購附屬公司(附註30)	151,930	—
攤銷預付經營租金(附註21)	(15,711)	(21,324)
處置	—	(73,675)
	949,259	592,125

於二零零七年六月三十日，並無土地用作銀行貸款之抵押(二零零六年：人民幣151,520,000元)(附註17)。

7. 土地使用權 — 本集團 (續)

本集團正辦理申請或更改若干土地使用權的業權證書的註冊手續，截至二零零七年六月三十日止，該等土地使用權的賬面總值約為人民幣182,366,000元(二零零六年：人民幣99,528,000元)。本公司董事認為，本集團有權合法及有效地佔用或使用該等土地使用權。

8. 無形資產 — 本集團

於二零零六年六月三十日及二零零七年六月三十日的無形資產為商譽，亦即張氏企業有限公司(「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二零零七年六月三十日的業務評估，董事認為毋須就於二零零七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	18.1% – 21.9%
— 股權收益比率	12.1%
— 貼現率	13.2%

該等預測數據用以分析現金產生單位。

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。稅後折現率已經反映了行業特有風險。

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。

以下為於二零零七年六月三十日主要附屬公司的名單：

公司	註冊成立地點	主要業務/ 營業地點	已發行及 繳足股本/ 實繳股本	應佔股權
直接持有：				
Nine Dragons Paper (BVI) Group Limited (「NDP (BVI)」)	英屬處女群島 (「英屬處女群島」)	投資控股／中國	10,000美元	100%
間接持有：				
張氏	香港	投資控股／香港	1,220,064港元	100%
Nine Dragons Paper Industries Co., Ltd	英屬處女群島	投資控股／中國	200美元	100%
Millennium Scope Limited	英屬處女群島	投資控股／中國	2,300美元	100%
River Dragon Paper Industries Co., Ltd.	英屬處女群島	投資控股／中國	200美元	100%
Emperor Dragon Paper Industries Co., Ltd.	英屬處女群島	投資控股／中國	100美元	100%
天龍紙業(香港)有限公司	香港	投資控股／香港	1港元	100%
Sky Dragon Paper Industries Co., Ltd. (「Sky Dragon (BVI)」)	英屬處女群島	投資控股／中國	100美元	100%
Nine Dragons Finance (Group) Limited	英屬處女群島	投資控股／中國	1美元	100%
ND Finance Limited	英屬處女群島	融資／香港	1美元	100%
NDP Worldwide Investment Limited	英屬處女群島	投資控股／中國	1美元	100%
玖龍環球投資有限公司	香港	投資控股／中國	1港元	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	主要業務／ 營業地點	已發行及 繳足股本／ 實繳股本	應佔股權
間接持有：(續)				
玖龍機器供應有限公司	香港	機器設備貿易／香港	1港元	100%
Strong Dragon Co., Ltd.	英屬處女群島	投資控股／中國	1美元	100%
玖龍資源有限公司	香港	投資控股／香港	1港元	100%
東莞玖龍紙業有限公司 ¹	中國	造紙／中國	214,024,000美元	100%
東莞海龍紙業有限公司 ²	中國	造紙／中國	100,300,000美元	99.9%
東莞地龍紙業有限公司 ²	中國	造紙／中國	68,040,000美元	99.9%
東莞天龍紙業有限公司 ¹ (「東莞天龍」)	中國	造紙／中國	—	100%
玖龍紙業(太倉)有限公司 ²	中國	造紙／中國	169,570,000美元	99.5%
海龍紙業(太倉)有限公司 ²	中國	造紙／中國	26,440,000美元	99.5%
玖龍紙業(重慶)有限公司 ²	中國	造紙／中國	29,702,000美元	99.9%
海龍紙業(重慶)有限公司 ²	中國	造紙／中國	4,500,000美元	99.9%

9. 附屬公司投資 — 本公司 (續)

公司	註冊成立地點	主要業務/ 營業地點	已發行及 繳足股本/ 實繳股本	應佔股權
間接持有：(續)				
玖龍碼頭(重慶)有限公司 ¹	中國	提供碼頭裝運服務/中國	4,640,000美元	100%
玖龍興安漿紙(內蒙古)有限公司 ²	中國	製造木漿/中國	人民幣163,640,000元	55%
東莞市玖龍運輸有限公司 ³	中國	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 ³	中國	提供運輸服務/中國	人民幣2,000,000元	89.6%
太倉玖龍煤炭有限公司 ³	中國	煤炭批發/中國	人民幣5,000,000元	99.5%
太倉廢紙回收有限公司 ³	中國	廢紙回收/中國	人民幣500,000元	99.5%
海龍再生資源(重慶)有限公司 ¹	中國	廢紙回收/中國	2,350,000美元	100%
連州海龍碳酸鈣有限公司 ¹	中國	碳酸鈣生產和銷售/中國	200,000美元	100%

中國法定實體類別：

- ¹ 外商獨資企業
- ² 中外合資企業
- ³ 內資企業

財務報表附註

10. 存貨 — 本集團

	二零零七年 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
按成本：		
原料	1,219,399	661,582
成品	283,110	270,449
	1,502,509	932,031

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7,308,753,000元(二零零六年：人民幣6,041,282,000元)。

11. 應收貿易賬款及其他應收款項

	本集團		本公司	
	二零零七年 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	二零零七年 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	1,509,713	945,260	—	—
— 有關連人士(附註a、附註31)	33,466	7,358	—	—
應收票據	1,543,179	952,618	—	—
預付款項	227,235	359,760	—	—
應收附屬公司款項(附註a)	229,621	146,555	—	—
應收董事款項(附註a、附註31)	—	—	6,536,315	2,685,445
應收有關連人士款項(附註a、附註31)	—	2,191	—	—
應收有關連人士款項(附註a、附註31)	76	55	—	—
其他應收款項	187,996	97,833	1,379	1,438
	2,188,107	1,559,012	6,537,694	2,686,883

於二零零七年六月三十日，應收貿易賬款及其他應收款項的公允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) 本集團向企業主要客戶銷售所給予之信貸期介乎30至60日不等。

11. 應收貿易賬款及其他應收款項 (續)

於二零零七年六月三十日，應收貿易款項之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零七年 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
0至30日	1,158,030	704,567
31至60日	269,387	189,776
61至90日	114,214	44,260
逾90日	1,548	14,015
	1,543,179	952,618

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。

12. 衍生金融工具 — 本集團

	二零零七年六月三十日		二零零六年六月三十日	
	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
貨幣互換利率掉期	12,000	—	—	—
遠期外匯合同	12,900	7,417	—	—
	24,900	7,417	—	—

(a) 貨幣互換利率掉期

於二零零七年六月三十日，本集團持有之貨幣互換利率掉期合同約定以概念金額分別1,951,100,000港元(二零零六年：無)和781,980,000港元(二零零六年：無)，利率分別為香港銀行同業拆借利率上浮59.89個基本點和61個基本點的款項，兌換概念金額合共350,000,000美元(二零零六年：無)、利率為英國銀行同業拆借利率上浮55個基本點的款項。該等合約將於二零一零年九月十七日到期。

(b) 遠期外匯合同

於二零零七年六月三十日，本集團持有四份人民幣轉換成美元的遠期外匯合同，概念金額合共約40,000,000美元(二零零六年：無)；另外本集團持有四份美元轉換成人民幣的遠期外匯合同，概念金額合共約40,000,000美元(二零零六年：無)。該等合約將於十二個月內到期。

13. 銀行及現金結餘

	本集團		本公司	
	二零零七年 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	二零零七年 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
銀行存款及現金	1,180,541	582,832	3,453	77,183
定期存款	567,683	2,233,828	257,570	1,263,017
	1,748,224	2,816,660	261,023	1,340,200
以下列貨幣計值：				
人民幣	286,629	319,803	—	—
港元	1,270,605	2,019,355	258,355	1,334,088
美元	187,112	468,956	2,668	6,112
其他	3,878	8,546	—	—
	1,748,224	2,816,660	261,023	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。

14. 股本

變動如下：

	附註	普通股數目	普通股		股本溢價 人民幣千元	合計 人民幣千元
			普通股面值 港元千元	面值等值 人民幣千元		
已發行及繳足						
於二零零五年七月一日		3,000,000,000	300,000	312,000	—	312,000
本公司上市時發行股份		1,150,000,000	115,000	119,152	3,931,999	4,051,151
上市費用		—	—	—	(221,860)	(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
配售股份以換取現金	(a)	125,000,000	12,500	12,353	1,998,695	2,011,048
股份配售成本		—	—	—	(32,358)	(32,358)
董事及僱員的購股權計劃 發行所得款	15(b)	15,652,029	1,565	1,554	57,626	59,180
於二零零七年六月三十日		4,290,652,029	429,065	445,059	5,734,102	6,179,161

於二零零七年六月三十日，本公司的法定股本為8,000,000,000股（二零零六年：8,000,000,000股）每股面值0.10港元的股份（二零零六年：每股面值0.10港元）。

- (a) 於二零零七年四月十六日，Best Result Holdings Limited（「Best Result」），本公司與配售代理簽訂配售協議，據此配售代理同意代表 Best Result 按全數包銷基準以每股股份16.28港元的價格配售125,000,000股現有股份。同時，Best Result同意以配售價認購125,000,000股新股份。本公司總所得款項約為2,035,000,000 港元（相當於人民幣2,011,048,000元）。

財務報表附註

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b)	法定儲備 及企業 發展基金 人民幣千元 (附註c)	換算 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零零五年七月一日	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
轉撥自淨利潤	—	—	—	62,896	—	62,896
授予董事及僱員的購股權	—	—	102,393	—	—	102,393
董事及僱員的購股權計劃發行所得款	—	—	(11,636)	—	—	(11,636)
貨幣換算差額	—	—	—	—	530	530
於二零零七年六月三十日	660,542	98,980	107,554	188,583	530	1,056,189

本公司

	繳納盈餘 人民幣千元 (附註d)	購股權 計劃儲備 人民幣千元 (附註b)	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
轉撥自淨利潤	—	—	—
授予董事及僱員的購股權	—	102,393	102,393
董事及僱員的購股權計劃發行所得款	—	(11,636)	(11,636)
於二零零七年六月三十日	2,074,700	107,554	2,182,254

15. 其他儲備(續)

- (a) 本集團繳納盈餘指根據重組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的差額。
- (b) 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48至52頁。
- (c) 法定儲備及企業發展基金

根據在中國的相關規則及法規，除中外合資企業外，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。

根據中外合資企業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，乃由附屬公司各自董事會釐定。

- (d) 本公司繳納盈餘指根據重組收購 NDP (BVI) 的投資成本與本公司作為交換所發行股本面值的差額。

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	
	二零零七年 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	二零零七年 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	570,649	474,279	—	—
— 有關連人士(附註a、附註31)	420,564	617,558	—	—
應付票據(有抵押)	991,213	1,091,837	—	—
向客戶收取的按金	77,300	425,000	—	—
其他應付款項	90,411	64,281	—	—
其他應付款項	515,368	378,599	34	23,875
應付員工福利	40,343	32,953	—	—
應計費用	69,179	22,537	—	—
	1,783,814	2,015,207	34	23,875
減：計入非流動負債的其他應付款項				
遞延政府補助金(附註b)	(17,215)	(27,809)	—	—
	1,766,599	1,987,398	34	23,875

(a) 該款項為無抵押、免息及須按要求償還。

(b) 本集團於去年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。於二零零七年六月三十日，本集團已動用人民幣32,244,000元購建廠房(二零零六年：21,650,000)(附註6)。

於二零零七年六月三十日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零七年 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
0至90日	949,693	1,048,913
91至180日	9,536	23,386
181至365日	27,141	17,949
逾365日	4,843	1,589
	991,213	1,091,837

17. 貸款 — 本集團

	二零零七年 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
非流動銀行貸款	4,088,927	2,743,901
流動		
— 短期銀行貸款	2,373,082	1,737,040
— 長期銀行貸款即期部分	170,000	439,835
	2,543,082	2,176,875
總貸款	6,632,009	4,920,776

- (a) 於二零零七年六月三十日，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3,276,000元（二零零六年：人民幣1,046,901,000元），詳情如下：

	二零零七年 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
僅以本集團的資產作抵押的貸款*	3,276	420,901
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31)*	—	626,000
	3,276	1,046,901

* 以上貸款之抵押資產為物業、廠房及設備(附註6)、土地使用權(附註7)及受限制現金。

- (b) 貸款到期日如下：

	二零零七年 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
一年內	2,543,082	2,176,875
一年至兩年	1,028,259	1,537,000
兩年至五年	3,057,392	1,016,901
須於五年內悉數償還	6,628,733	4,730,776
逾五年	3,276	190,000
	6,632,009	4,920,776

財務報表附註

17. 貸款 — 本集團(續)

(c) 截至二零零七年六月三十日之實際利率如下：

	二零零七年 六月三十日	二零零六年 六月三十日
長期銀行貸款	5.770%	5.665%
短期銀行貸款	5.233%	5.453%

(d) 短期銀行貸款及長期銀行貸款即期部分之賬面值與其公平值相若。

非流動貸款的賬面值及公平值如下：

	二零零七年 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
賬面值	4,088,927	2,743,901
公平值	4,074,037	2,742,635

非流動借款的公允價值按現金流量折現法估計，並按本集團於各資產負債表日可取得的條款及特點大致相同的金融工具的現行市場利率釐定。

(e) 截至二零零七年六月三十日，本集團所有貸款之賬面值均以下列貨幣計值：

	二零零七年 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
人民幣	3,225,089	2,771,318
美元	2,657,392	502,418
港元	749,528	1,647,040
	6,632,009	4,920,776

17. 貸款 — 本集團 (續)

(f) 本集團尚未提取之銀行貸款融通額如下：

	二零零七年 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
浮動利率：		
— 一年內到期	4,471,618	4,376,497
— 一年後到期	4,393,874	1,066,898
	<u>8,865,492</u>	<u>5,443,395</u>

18. 遞延所得稅 — 本集團

	二零零七年 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
將於十二個月後收回的遞延所得稅負債	<u>281,746</u>	<u>226,808</u>

遞延所得稅賬目總變動如下：

	二零零七年 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
年初	226,808	169,747
已於綜合損益表確認(附註24)	54,938	57,061
年末	<u>281,746</u>	<u>226,808</u>

財務報表附註

18. 遞延所得稅 — 本集團 (續)

遞延所得稅負債

	加速 稅項折舊 人民幣千元
於二零零五年七月一日	169,747
已在綜合損益表中扣除	<u>57,061</u>
於二零零六年六月三十日	226,808
已在綜合損益表中扣除	<u>54,938</u>
於二零零七年六月三十日	<u>281,746</u>

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. 銷售額

本會計年度確認之營業額如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銷售紙張	9,469,325	7,675,351
銷售本色木漿	368,339	226,805
	<u>9,837,664</u>	<u>7,902,156</u>

20. 其他收益 — 淨額

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銷售碎料	55,338	23,450
銷售電力	123,227	150,118
利息收入	25,099	140,347
淨滙兌收益	77,855	33,222
運輸	5,985	(219)
因衍生財務工具公平值改變產生的淨收益	26,423	—
向少數股東出售部分附屬公司之權益之損失	(2,711)	—
再投資退稅收入	—	10,064
	311,216	356,982

21. 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	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
固定資產折舊	342,825	315,016
僱員福利開支(附註22)	503,054	337,155
成品變動	(12,661)	58,413
已耗用原料及耐用品	6,647,307	5,432,032
運輸	55,134	45,212
經營租賃		
— 土地使用權(附註7)	15,711	21,324
— 樓宇	902	883
核數師酬金	4,428	3,903
間接出口銷售對應之不可抵扣增值稅項成本	98,793	39,015
其他	199,963	194,982
	7,855,456	6,447,935

22. 僱員福利開支

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
工資及薪金	383,110	306,052
授予董事及僱員的購股權計劃(附註15)	102,393	16,797
退休金成本 — 定額供款計劃(附註a)	10,763	8,648
醫療福利	2,772	3,165
其他津貼及福利	4,016	2,493
	503,054	337,155

(a) 退休金 — 定額供款計劃

截至二零零七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	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
計劃供款總額	10,763	8,648

22. 僱員福利開支 (續)

(b) 董事及高級管理層酬金

截至二零零七年六月三十日止年度，每名董事的薪酬如下：

董事姓名	袍金 人民幣千元	酌情獎金 人民幣千元	購股權計劃 人民幣千元	退休計劃的 僱主供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
執行董事					
張茵女士 (「張女士」)	1,748	—	29,809	—	31,557
劉名中先生 (「劉先生」)	3,128	—	29,807	—	32,935
張成飛先生 (「張先生」)	2,930	—	28,508	—	31,438
王海英先生*	34	—	—	—	34
高靜女士*	439	—	129	—	568
非執行董事					
劉晉嵩先生	—	—	—	—	—
獨立非執行董事					
譚惠珠女士	480	114	297	—	891
鍾瑞明先生	480	114	297	—	891
鄭志鵬博士	480	114	297	—	891
王宏渤先生	240	198	—	—	438
	9,959	540	89,144	—	99,643

* 王海英先生為本公司執行董事，並於二零零七年二月二十八日辭去本公司執行董事職務。高靜女士於二零零六年七月六日起擔任本公司執行董事。

22. 僱員福利開支 (續)

(b) 董事及高級管理層酬金 (續)

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 人民幣千元	酌情獎金 人民幣千元	購股權計劃 人民幣千元	退休計劃的 僱主供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
執行董事					
張茵女士	1,188	—	2,892	—	4,080
劉名中先生	2,026	—	2,891	—	4,917
張成飛先生	1,958	—	2,019	—	3,977
王海英先生	162	—	—	—	162
非執行董事					
劉晉高先生	—	—	—	—	—
獨立非執行董事					
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

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。於報告期內概無董事放棄或同意放棄任何酬金。

22. 僱員福利開支 (續)

(c) 五位最高薪人士

截至二零零七年六月三十日止年度，本集團的五位最高薪人士中包括三位董事(二零零六年：三位)，其酬金已反映在上述分析中。應付餘下兩位(二零零六年：兩位)最高薪人士的年度酬金如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
退休金成本	23	18
薪金、購股權、其他津貼及福利項目	4,075	4,306
	4,098	4,324

有關酬金介乎下列幅度：

	人數	
	截至六月三十日止年度	
	二零零七年	二零零六年
人民幣1,500,001元至人民幣2,000,000元	1	1
人民幣2,000,001元至人民幣2,500,000元	1	1

財務報表附註

23. 融資成本

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銀行貸款利息		
— 須於五年內悉數償還	260,404	293,714
— 無須於五年內悉數償還	139	10,944
	260,543	304,658
減：已資本化利息	(86,742)	(31,880)
	173,801	272,778
票據貼現費用	35,964	33,647
其他附帶貸款成本	5,827	4,713
貸款的滙兌收益	(84,151)	(16,345)
	131,441	294,793

截至二零零七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5.649%（二零零六年：5.366%）。

24. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
即期稅項		
— 香港利得稅	—	—
— 中國企業所得稅	94,368	59,225
— 轉回以往年度計提的中國企業所得稅	(47,661)	—
	46,707	59,225
遞延所得稅(附註18)	54,938	57,061
	101,645	116,286

24. 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	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
除稅前利潤	2,161,983	1,516,410
按本集團旗下各公司的適用之18%到27%稅率計算的稅項(2006: 27%)	661,206	393,603
免稅期影響	(549,860)	(283,591)
加：未確認遞延所得稅資產的稅務虧損	11,634	6,274
減：稅率變動導致之遞延所得稅減少(附註b)	(21,335)	—
所得稅開支	101,645	116,286

(a) 香港利得稅

由於本集團截至二零零七年六月三十日止年度在香港並無任何應課稅利潤，故此並未為香港利得稅計提撥備(二零零六年：無)。

- (b) 根據二零零七年三月十六日全國人民代表大會通過之中國企業所得稅法例，對於本土及外商企業，新中國企業所得稅率將自二零零八年一月一日起統一為25%。有特別優惠之外商企業可於五年過渡期內繼續享有特許權，如適用。由於實施新所得稅法，於二零零七年六月三十日已確認的遞延所得稅負債賬面價值將因此減少人民幣21,335,000元。

新所得稅法中關於應納所得稅額的計算、具體的稅收優惠政策、稅收優惠的過度辦法等的具體實施方法或其他相關法規將由國務院陸續頒布。本集團將在上述具體辦法及其他相關規定頒布後，進一步評價新所得稅法對本集團的影響，並考慮該會計估計的改變預期的影響。

財務報表附註

25. 本公司股東應佔盈利

本公司股東應佔的盈利在本公司財務報表中處理的數額為人民幣827,883,000元(二零零六年：人民幣157,120,000元)。

26. 每股盈利

— 基本

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年	二零零六年
本公司股東應佔溢利(人民幣千元)	2,003,408	1,374,782
已發行普通股數目的加權平均數(千計)	4,179,049	3,376,027
每股基本盈利(每股人民幣)	0.4794	0.4072

— 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。

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年	二零零六年
本公司股東應佔溢利(人民幣千元)	2,003,408	1,374,782
已發行普通股的加權平均數(千計)	4,179,049	3,376,027
調整 — 購股權(千計)	80,658	23,980
計算每股攤薄盈利的普通股的加權平均數(千計)	4,259,707	3,400,007
每股攤薄盈利(每股人民幣)	0.4703	0.4043

27. 股息

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
每股普通股中期股息人民幣1.60仙(二零零六年：無)(附註a)	65,585	—
每股普通股擬派末期股息人民幣10.00仙(二零零六年：人民幣2.30仙)(附註b)	429,065	95,450
	494,650	95,450

- (a) 本公司已於二零零七年二月十三日之董事會會議上批准截至二零零六年十二月三十一日止六個月之中期股息每股普通股人民幣1.60仙，合共約人民幣65,585,000元，該等股息已與本年度支付。
- (b) 於二零零七年九月二十日舉行之會議上，本公司董事建議派發截至二零零七年六月三十日止年度之末期股息每股人民幣10.00仙，合共約人民幣429,065,000元。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二零零八年六月三十日止的會計年度內反映。

財務報表附註

28. 經營業務所得現金

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
年度利潤	2,060,338	1,400,124
就下列各項作出調整		
所得稅(附註24)	101,645	116,286
折舊(附註6)	354,247	331,329
攤銷(附註7)	15,711	21,324
購股權計劃(附註15)	102,393	16,797
出售物業、廠房及設備虧損(見下文)	7,737	15,517
負商譽(附註30)	(2)	—
向少數股東出售部分附屬公司之權益之損失(附註20)	2,711	—
因衍生財務工具公平值改變產生的淨收益(附註20)	(26,423)	—
利息收入(附註20)	(25,099)	(140,347)
融資成本(附註23)	131,441	294,793
銀行及現金結餘的滙兌損失	27,514	—
	2,752,213	2,055,823
營運資金變動		
存貨	(571,507)	66,748
應收貿易賬款及其他應收款項	(457,126)	(148,434)
應付貿易賬款及其他應付款項	(603,000)	(536,430)
經營業務所得現金	1,120,580	1,437,707

在現金流量表中，出售物業、廠房及設備所得款項包括：

	二零零七年 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
賬面淨值(附註6)	8,724	16,810
出售物業、廠房及設備虧損	(7,737)	(15,517)
出售物業、廠房及設備所得款項	987	1,293

29. 承擔

(a) 資本承擔

於二零零七年六月三十日尚未產生的資本承擔如下：

	二零零七年 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
已訂約但未撥備：		
— 物業、廠房及設備	5,809,540	2,214,035
已授權但未訂約：		
— 物業、廠房及設備	939,222	1,762,470
	6,748,762	3,976,505

(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：

	二零零七年 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
物業、廠房及設備：		
不多於一年	2,131	2,386
多於一年但在五年內	612	2,574
	2,743	4,960

財務報表附註

30. 業務合併

於二零零七年五月十八日，本集團從本公司董事張成飛先生購入 Sky Dragon (BVI) 之全部股份。

Sky Dragon (BVI) 為投資控股公司，主要投資是持有東莞天龍之全部股權。東莞天龍並無從事造紙業務，惟持有若干土地使用權以備日後造紙業務之用。

已收購之資產及負債之詳情如下：

	被收購者 的賬面值 人民幣千元	公平值 人民幣千元
銀行及現金結餘	669	669
土地使用權(附註7)	145,156	151,930
應付款項	(152,597)	(152,597)
淨資產	(6,772)	2
收購代價以現金支付*		—
負商譽		2
收購代價以現金支付*		—
所收購附屬公司之銀行及現金結餘		669
收購時的現金流入		669

* 收購代價之名義金額為人民幣1元。

31. 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
玖龍包裝(太倉)有限公司(「太倉包裝」)	張先生實益擁有的公司

31. 有關連人士交易 (續)

(b) 與有關連人士進行之交易

截至二零零七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	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銷售產品：		
太倉包裝	193,592	78,043
銷售能源：		
太倉包裝	4,553	1,352
採購直接原料：		
美國中南	2,922,405	2,591,692
太倉包裝	6,353	5,296
	2,928,758	2,596,988
進口服務費：		
美國中南	—	3,627

(c) 主要管理層薪酬

除於附註22披露的董事薪酬外，其他主要管理層的薪酬如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
薪金及其他短期員工福利	7,443	9,816
購股權	7,563	4,842
	15,006	14,658

財務報表附註

31. 有關連人士交易 (續)

(d) 於二零零七年五月十八日，本集團從本公司董事張成飛先生購入 Sky Dragon (BVI) 之全部股份。業務合併詳情於附註30中披露。

(e) 有關連人士之結餘

	二零零七年 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結餘：		
有關連人士		
— 太倉包裝	33,466	7,358
應收下列各方之非貿易結餘：		
有關連人士		
— 太倉包裝	76	55
董事		
— 張女士	—	867
— 劉先生	—	869
— 張先生	—	455
	—	2,191
應付下列各方之貿易結餘：		
有關連人士		
— 美國中南	417,589	616,850
— 太倉包裝	2,975	708
	420,564	617,558

31. 有關連人士交易 (續)

(f) 有關連人士之非貿易結餘變動

	二零零七年 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
應收下列各方之非貿易結餘：		
董事：		
年初	2,191	500
現金墊款	—	2,191
現金收入	(2,191)	(500)
年末	—	2,191
有關連人士：		
年初	55	10,768
現金墊款	21	—
現金收入	—	(10,713)
年末	76	55
應付下列各方之非貿易結餘：		
有關連人士：		
年初	—	1,063
現金還款	—	(1,063)
年末	—	—

財務報表附註

31. 有關連人士交易 (續)

(f) 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	於六月三十日結餘		年內最高結餘款 截至六月三十日	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
張女士	—	867	867	867
劉先生	—	869	869	869
張先生	—	455	455	455
	—	2,191	2,191	2,191

(g) 擔保

於二零零七年六月三十日，有關連人士就銀行貸款及信貸融通額而發出的擔保如下：

	二零零七年 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
美國中南	—	176,000
美國中南連同東莞海龍	—	450,000
合計	—	626,000

32. 結算日後事項

玖龍環球投資有限公司與天津市寧河縣政府於二零零七年九月十八日簽定一份投資協定，約定玖龍環球投資有限公司在寧河經濟開發區建立一生產基地，估計投資額約人民幣2,300,000,000元。

33. 最終控股公司

本公司董事視於英屬處女群島註冊成立之 Best Result 為本集團之最終控股公司。

投資者與玖龍紙業

董事會及高級管理層以保障本公司股東權益為己任。

高級管理層一直透過不同渠道與本公司股東保持對話。董事會及本集團高級管理層均會出席本公司股東週年大會，解答股東就公司表現及發展提出的問題。

與機構投資者的溝通

我們竭力維持高水平的公司管治與披露。目前有超過二十家(二零零六年：10家)本地及國際研究機構定期編撰有關本公司的報告，而我們亦是各式機構投資者分析員的研究對象。本公司政策為向分析員發佈相關、未公開及一致資料以便彼等對本公司進行公平評核。

為向機構投資者提供最新資訊，提升彼等對本公司的瞭解，於二零零七財政年度內，玖龍紙業除在公佈業績後舉行投資者大會及會議外，亦在每季簡報刊登最新消息，定期安排實地參觀生產基地，加深投資界人士對本集團業務、方針及未來發展的認識。管理層亦曾到訪多個主要國際投資城市，參與由著名證券機構舉辦的區內及全球投資者會議。管理層亦會與世界各地的機構投資者單獨會面及進行電話會議。憑着管理層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及獲高度評價的造紙公司之一。

公司資料發佈

本公司致力為投資者提供玖龍紙業的財務及經營業績以及最新發展資訊。除年度及中期報告外，本公司亦會定期更新公司網站，確保股東可定期及適時取得本公司的中期及年度報告、公佈及近期發展。所有資料及報告均備有中英文版本。

股東

截至二零零七年六月三十日，公司的註冊股東人數逾5,700人(二零零六年：9,420人)，其公眾股的數目達到上市規則要求的股權。

投資者關係

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。

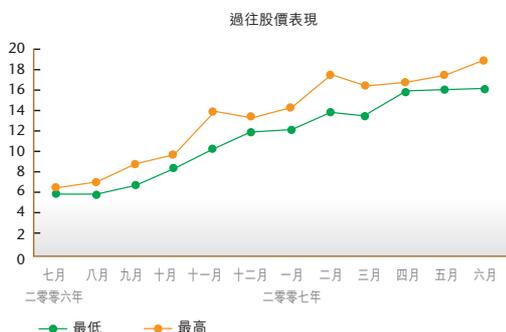
獎項

本公司獲得 Asset Asian Awards 2006 選為 Best mid-cap IPO。

股價表現

股價表現

價格(港元)



每月成交量

股份(百萬)



財政紀要

公佈：

二零零七財政年度 中期業績 二零零七年二月十三日

二零零七財政年度 全年業績 二零零七年九月二十日

暫停辦理股份 二零零七年十一月二十二日至

過戶登記 二十六日(包括首尾兩天)

二零零七年 股東週年大會 二零零七年十一月二十七日

派付二零零七財政年度 末期股息# 二零零七年十二月十二日

末期股息#

末期股息有待股東在二零零七年股東週年大會批准。

股份資料

股份上市

玖龍紙業的股份自二零零六年三月三日在聯交所主板上市。

普通股

已發行股份(於二零零七年六月三十日) : 4,290,652,029股

市值(於二零零七年六月三十日) : 78,175,679,968港元

面值 : 每股0.1港元

每手買賣單位 : 1,000股股份

股息

截至二零零七年六月三十日止年度每股股息

— 中期股息 每股人民幣1.6仙

— 末期股息 每股人民幣10.0仙

股份過戶登記總處

Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited
Rosebank Centre
11 Bermudiana Road
Pembroke, HM 08 Bermuda
電話：(441) 299 3954
傳真：(441) 295 6759

香港股份過戶登記分處

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

玖龍紙業(控股)有限公司
企業傳訊部
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
電郵：ir@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

玖龍紙業控股為下列指數的成份股：
恒生綜合指數系列
摩根士丹利資本國際公司(「MSCI」)標準指數系列
MSCI 全球增長指數系列

網址

www.ndpaper.com
www.irasia.com/listco/hk/ndpaper



「二零零六年股東週年大會」	指	於二零零六年十一月十七日舉行的股東週年大會
「二零零六年股東特別大會」	指	於二零零六年十一月十七日舉行的股東特別大會
「二零零六年購股權計劃」	指	本公司於二零零六年二月十二日採納之購股權計劃
「二零零七年股東週年大會」	指	於二零零七年十一月二十七日舉行的股東週年大會
「美國中南」	指	美國中南有限公司，一家根據美國加利福尼亞州法律成立的有限公司，由張女士及劉先生間接全資擁有
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「Best Result」	指	Best Result Holdings Limited，根據處女群島法律註冊成立的有限公司，為本公司的主要股東
「董事會」	指	本公司董事會
「處女群島」	指	英屬處女群島
「公司細則」	指	玖龍紙業的公司細則
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「本公司」或「玖龍控股」 或「玖龍紙業」	指	玖龍紙業(控股)有限公司，二零零五年八月十七日於百慕達根據一九八一年公司法註冊成立的獲豁免有限公司
「董事」	指	本公司董事或任何其董事
「財政年度」	指	截至六月三十日止財政年度
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「香港」或「香港特別行政區」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「獨立非執行董事」	指	玖龍控股獨立非執行董事
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則

「MCL Living Trust」	指	由劉先生以財產授予人身份、張女士及劉先生以信託人及特別信託人身份與 Bank of The West 以信託人身份成立的生前信託。信託對象為劉先生
「標準守則」	指	上市公司董事進行證券交易的標準守則
「劉先生」	指	劉名中先生，本公司執行董事、副主席兼行政總裁
「張先生」	指	張成飛先生，本公司執行董事兼副行政總裁
「張女士」	指	張茵女士，本公司執行董事兼主席
「造紙機」	指	本集團造紙機的代號。例如，一號造紙機指本集團的第一台造紙機
「上市前購股權計劃」	指	本公司由二零零六年一月一日起採納的上市前購股權計劃
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「證監會」	指	證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例
「購股權計劃」	指	上市前購股權計劃及二零零六年購股權計劃
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值0.10港元的普通股
「股東」	指	本公司股份持有人
「平方呎」	指	平方呎
「平方米」	指	平方米
「年產能(噸)」	指	每年以噸計量的產能
「YC 2006 QuickGRAT」	指	由張女士以財產授予人及信託人身份以及 HSBC Bank USA, National Association 以行政信託人身份成立的授予人保留年金信託。在若干年期內，信託對象包括張女士，其後則為一項以張女士的家人為對象的不可撤銷信託
「%」	指	百分比



「塗布白板紙」	指	一種白板紙，其中一面為光滑的塗布面，該面印刷適性極佳，包括塗布灰底白板紙
「箱板原紙」	指	用作製造瓦楞紙箱的紙板組件。箱板原紙主要包括卡紙及瓦楞芯紙，亦可包括塗布白板紙
「瓦楞芯紙」	指	用作製成卡紙夾層的波浪紋部分所用的紙板
「集散控制系統」	指	集散控制系統，一般為大規模程序控制系統，以包括控制、使用者介面、數據收集及系統管理等功能為特點的集散設備網絡
「木漿」	指	用硫酸鹽製漿法或硫酸鹽化學方法製成的木漿。硫酸鹽製漿法是全球通用的主要化學製漿法，涉及將木片浸在鹼性溶液中煮沸(浸溶)數個小時，此時化學品會溶解木塊中的木質素。其後已溶解的木質素會被抽走，剩下纖維素纖維(木漿的主要成分)
「牛卡紙」	指	純粹或部分由木漿製成的高級卡紙
「廢紙」	指	分開收集的舊紙張及舊紙板，可循環利用作製造箱板原紙的纖維原料
「環保牛卡紙」	指	純粹由廢紙製成的卡紙
「白面牛卡紙」	指	由一層已漂白及其餘各層未漂白紙張組成的多層紙板

