
此乃要件 請即處理

閣下如對本通函任何方面或應採取的行動有任何疑問，應諮詢閣下的持牌證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已出售或轉讓名下所有玖龍紙業(控股)有限公司的股份，應立即將本通函連同本通函隨附的代表委任表格送交買主或承讓人或經手買賣或轉讓的銀行經理、持牌證券交易商或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明不就本通函全部或任何部份內容產生或因倚賴該等內容引致的任何損失承擔任何責任。



玖龍紙業(控股)有限公司*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：2689)

持續關連交易
及
建議修訂公司細則

獨立董事委員會及獨立股東的
獨立財務顧問



新百利有限公司

董事會函件載於本通函第3至12頁，而獨立董事委員會致獨立股東的推薦意見函件載於本通函第13至14頁。獨立財務顧問新百利致獨立董事委員會及獨立股東的函件載於本通函第15至30頁，當中載有其就龍騰包裝紙購買協議、龍騰包裝物料及化學品供應協議、美國中南廢紙供應協議及太倉包裝紙購買協議的條款以及彼等各自的年度上限致獨立董事委員會及獨立股東的意見。

本公司謹訂於二零一一年六月二十七日(星期一)下午三時正假座香港中區法院道太古廣場港島香格里拉酒店39樓天窗廳舉行股東特別大會，大會通告載於本通函第37至40頁。隨本通函附奉股東特別大會股東適用的代表委任表格。

無論閣下能否親身出席股東特別大會，務請閣下按照隨附的代表委任表格列印的指示將其填妥，並盡快及無論如何於股東特別大會或其任何續會(視情況而定)指定舉行時間48小時前將表格交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會(視情況而定)，並於會上投票。

二零一一年六月一日

* 僅供識別

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	3
獨立董事委員會函件	13
新百利函件	15
附錄 – 一般資料	31
股東特別大會通告	37

釋 義

於本通函內，除非文義別有所指，否則下列詞語具有以下涵義：

「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的購股權計劃；
「美國中南」	指	美國中南有限公司，根據美國加利福尼亞州法律成立的有限公司。於最後實際可行日期，美國中南由張茵女士間接全資擁有；
「美國中南廢紙供應協議」	指	本公司與美國中南於二零一一年五月十六日訂立的協議，當中載有截至二零一四年六月三十日止三個財政年度美國中南向本集團供應廢紙的有關條款；
「聯繫人士」	指	上市規則所賦予的涵義；
「董事會」	指	董事會；
「公司細則」	指	本公司的公司細則；
「本公司」	指	玖龍紙業(控股)有限公司，於二零零五年八月十七日在百慕達註冊成立的有限公司，其股份在聯交所主板上市；
「董事」	指	本公司董事；
「東莞龍騰」	指	東莞市龍騰紙業有限公司，於二零零三年五月在中國成立的有限責任公司；
「本集團」	指	本公司及其附屬公司；
「港元」	指	香港法定貨幣港元；
「香港」	指	中國香港特別行政區；
「獨立董事委員會」	指	由獨立非執行董事組成的董事委員會，以就龍騰包裝紙購買協議、龍騰包裝物料及化學品供應協議、美國中南廢紙供應協議及太倉包裝紙購買協議的條款以及彼等各自的年度上限向獨立股東提供意見；
「獨立股東」	指	概無於本通函所述交易中擁有權益的股東；
「最後實際可行日期」	指	二零一一年五月二十七日，即本通函付印前的最後實際可行日期；
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則；

釋 義

「龍騰包裝物料及化學品供應協議」	指	本公司與東莞龍騰於二零一一年五月十六日訂立的協議，當中載有截至二零一四年六月三十日止三個財政年度東莞龍騰向本集團供應生產紙板產品的包裝物料及化學品的條款；
「龍騰包裝紙購買協議」	指	本公司與東莞龍騰於二零一一年五月十六日訂立的協議，當中載有截至二零一四年六月三十日止三個財政年度東莞龍騰向本集團購買包裝紙板產品的條款；
「中國」	指	中華人民共和國；
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣；
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)；
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值0.10港元之普通股；
「股東」	指	股份持有人；
「新百利」	指	新百利有限公司，為根據證券及期貨條例從事第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(資產管理)受規管活動的持牌法團，並為獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問；
「股東特別大會」	指	本公司將予召開的股東特別大會，以批准、追認及確認龍騰包裝紙購買協議、龍騰包裝物料及化學品供應協議、美國中南廢紙供應協議及太倉包裝紙購買協議及彼等各自的年度上限以及建議修訂公司細則；
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司；
「太倉包裝」	指	玖龍包裝(太倉)有限公司，於二零零二年四月九日在中國成立的外商獨資企業。於最後實際可行日期，太倉包裝由本公司董事及控股股東張茵女士、劉名中先生及張成飛先生擁有；
「太倉包裝紙購買協議」	指	本公司與太倉包裝於二零一一年五月十六日訂立的協議及本公司與太倉包裝於二零一一年五月二十三日訂立的補充協議，當中載有截至二零一四年六月三十日止三個財政年度太倉包裝向本集團購買包裝紙板產品的條款；及
「%」	指	百分比。



玖龍紙業(控股)有限公司*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：2689)

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)
張元福先生(財務總監)
劉晉嵩先生
高靜女士

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

註冊辦事處：

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

香港主要營業地點：

香港
灣仔
港灣道30號
新鴻基中心
31樓3129室

敬啟者：

持續關連交易 及 建議修訂公司細則

1. 緒言

謹請參考本公司日期為二零一一年五月十六日的公告，內容有關更新本公司若干持續關連交易及建議修訂公司細則。本通函旨在：

- (i) 為股東提供龍騰包裝紙購買協議、龍騰包裝物料及化學品供應協議、美國中南廢紙供應協議及太倉包裝紙購買協議以及彼等各自的年度上限的詳情；
- (ii) 載列獨立財務顧問有關龍騰包裝紙購買協議、龍騰包裝物料及化學品供應協議、美國中南廢紙供應協議及太倉包裝紙購買協議以及彼等各自的年度上限的意見；

* 僅供識別

董事會函件

- (iii) 載列獨立董事委員會有關龍騰包裝紙購買協議、龍騰包裝物料及化學品供應協議、美國中南廢紙供應協議及太倉包裝紙購買協議及彼等各自的年度上限的推薦意見；
- (iv) 為股東提供建議修訂公司細則的詳情；及
- (v) 向股東發出股東特別大會通告。

2. 持續關連交易

(A) 龍騰包裝紙購買協議

日期：二零一一年五月十六日

訂約方：本公司；及

東莞龍騰，於中國成立的有限責任公司，主要從事買賣包裝紙板及生產包裝物料和化學品。東莞龍騰由本公司董事兼主要股東張成飛先生及張茵女士的胞兄弟張成明先生持有70%股權。因此，根據上市規則第14A章，東莞龍騰為本公司關連人士的聯繫人士，而本集團與東莞龍騰間進行的交易構成本公司持續關連交易。

標的事項：根據龍騰包裝紙購買協議的條款，東莞龍騰同意不時購買本集團生產的包裝紙板產品。

年期：龍騰包裝紙購買協議的固定年期為截至二零一四年六月三十日止三個財政年度。

價格：本集團產品的售價根據現行市價釐定，且不遜於給予本集團產品獨立第三方購買者的價格。龍騰包裝紙購買協議的條款乃雙方於日常業務中按一般商業條款公平磋商協定。

上限金額：

龍騰包裝紙購買協議涉及的交易額於截至二零一四年六月三十日止三個財政年度各年不會超過下列年度上限：

	截至 二零一二年 六月三十日 止財政年度 人民幣百萬元	截至 二零一三年 六月三十日 止財政年度 人民幣百萬元	截至 二零一四年 六月三十日 止財政年度 人民幣百萬元
年度上限	600	900	1,100

董事會函件

年度上限乃基於下述各項而予以增加：(i)東莞龍騰的業務預期會持續增長，而對本集團包裝紙板產品的需求亦會不斷上升；及(ii)預期有關產品的需求增加及通脹會令相關期間的原料及製成品價格上漲。

截至二零一零年六月三十日止三個財政年度及截至二零一一年三月三十一日止九個月，東莞龍騰的過往購買交易額如下：

	截至 二零零八年 六月三十日 止年度 人民幣百萬元	截至 二零零九年 六月三十日 止年度 人民幣百萬元	截至 二零一零年 六月三十日 止年度 人民幣百萬元	截至 二零一一年 三月三十一日 止九個月 人民幣百萬元
年度上限	144	173	207	241 [#]
實際銷售額	119.8	52.5	119	215 [*]

[#] 該年度上限於二零一一年五月九日修訂為人民幣316百萬元。

^{*} 乃未經審核數字

訂立龍騰包裝紙購買協議的理由

本集團與東莞龍騰於二零零六年二月十二日訂立協議，以用於規範購買本集團所生產包裝紙板產品。該份協議於二零零八年六月二十六日及二零一一年五月九日經更新，其現有年期將於二零一一年六月三十日屆滿。由於東莞龍騰長期以來一直購買用於貿易的包裝紙板產品，訂立龍騰包裝紙購買協議便於持續向東莞龍騰銷售包裝紙板產品。

董事(包括獨立非執行董事)認為，交易乃於本集團一般日常業務中按一般商業條款訂立，且龍騰包裝紙購買協議的條款屬公平合理，對本公司及股東整體有利。

上市規則規定

龍騰包裝紙購買協議項下交易的一項適用年度百分比率超過5%，故此龍騰包裝紙購買協議須遵守上市規則第14A章的規定，待獨立股東批准後方可作實。

(B) 龍騰包裝物料及化學品供應協議

日期：二零一一年五月十六日

訂約方：本公司；及

東莞龍騰

標的事項：根據龍騰包裝物料及化學品供應協議的條款，東莞龍騰同意會不時應要求向本集團成員公司供應生產包裝紙板產品的包裝物料及化學品。

董事會函件

年期： 龍騰包裝物料及化學品供應協議的固定年期為截至二零一四年六月三十日止三個財政年度。

價格： 本集團購買東莞龍騰所供應產品的價格根據現行市價釐定，且不遜於本集團獨立第三方供應商給予的價格。龍騰包裝物料及化學品供應協議的條款乃雙方於日常業務中按一般商業條款公平磋商協定。

上限金額：

龍騰包裝物料及化學品供應協議涉及的交易額於截至二零一四年六月三十日止三個財政年度各年不會超過下列年度上限：

	截至 二零一二年 六月三十日 止財政年度 人民幣百萬元	截至 二零一三年 六月三十日 止財政年度 人民幣百萬元	截至 二零一四年 六月三十日 止財政年度 人民幣百萬元
年度上限	500	1,500	2,200

年度上限乃基於下述各項而大幅增加：本集團的兩個新主要生產基地泉州及瀋陽基地將於二零一二年及二零一三年相繼投產，預期包裝物料及化學品的需求會隨之上升；及預期本集團的設計年產能增加會由於二零一零年六月三十日的882萬噸增至於二零一三年六月三十日的1,390萬噸。

截至二零一零年六月三十日止三個財政年度及截至二零一一年三月三十一日止九個月，東莞龍騰的過往購買交易額如下：

	截至 二零零八年 六月三十日 止年度 人民幣百萬元	截至 二零零九年 六月三十日 止年度 人民幣百萬元	截至 二零一零年 六月三十日 止年度 人民幣百萬元	截至 二零一一年 三月三十一日 止九個月 人民幣百萬元
年度上限	105	126	151	181 [#]
實際銷售額	83.6	74.6	134	170 [*]

[#] 該年度上限於二零一一年五月九日修訂為人民幣271百萬元。

^{*} 乃未經審核數字

訂立龍騰包裝物料及化學品供應協議的理由

本集團與東莞龍騰於二零零六年二月十二日訂立協議，以用於規範向本集團供應產品。該份協議於二零零八年六月二十六日及二零一一年五月九日經更新，其現有年期將於二零一一年六月三十日屆滿。由於本集團長期以來一直向東莞龍騰購買用於生產紙板產品的包裝物料及化學品，訂立龍騰包裝物料及化學品供應協議便於持續向本集團供應有關產品。

董事會函件

董事(包括獨立非執行董事)認為，交易乃於本集團一般日常業務中按一般商業條款訂立，且龍騰包裝物料及化學品供應協議的條款屬公平合理，對本公司及股東整體有利。

上市規則規定

龍騰包裝物料及化學品供應協議項下交易的適用年度百分比率超過5%，故此龍騰包裝物料及化學品供應協議須遵守上市規則第14A章的規定，待獨立股東批准後方可作實。

(C) 美國中南廢紙供應協議

日期：二零一一年五月十六日

訂約方：本公司；及

美國中南，為美國及歐洲廢紙最大出口商及亞洲廢紙主要出口商。美國中南由本公司董事兼主要股東張茵女士間接全資擁有。因此，根據上市規則第14A章，美國中南為本公司關連人士的聯繫人士，而美國中南廢紙供應協議項下的交易構成本公司關連交易。

標的事項：根據美國中南廢紙供應協議的條款，美國中南同意會不時應要求向本集團成員公司供應廢紙。

年期：美國中南廢紙供應協議的固定年期為截至二零一四年六月三十日止三個財政年度。

價格：本集團購買美國中南所供應產品的價格根據中國及海外市場的現行市價釐定，且不遜於給予美國中南獨立客戶的價格，亦不遜於本集團獨立第三方供應商給予的價格。美國中南廢紙供應協議的條款乃雙方於日常業務中按一般商業條款公平磋商協定。

上限金額：

美國中南廢紙供應協議涉及的交易額於截至二零一四年六月三十日止三個財政年度各年不會超過下列年度上限：

	截至 二零一二年 六月三十日 止財政年度 人民幣百萬元	截至 二零一三年 六月三十日 止財政年度 人民幣百萬元	截至 二零一四年 六月三十日 止財政年度 人民幣百萬元
年度上限	16,600	19,500	23,500

董事會函件

年度上限乃基於下述各項而大幅增加：本集團的兩個新生產基地泉州、瀋陽基地及其現有生產基地的六台新造紙機將自二零一一年至二零一三年相繼投產，預期廢紙的需求會隨之上升。泉州及瀋陽的設計年產能預計將於二零一二年及二零一三年分別達致650,000噸及700,000噸。因此，本集團的總設計年產能預計將由於二零一零年六月三十日的882萬噸增加至於二零一三年六月三十日的1,390萬噸，期內增幅約57.6%。

截至二零一零年六月三十日止三個財政年度及截至二零一一年三月三十一日止九個月，美國中南的過往供應交易額如下：

	截至 二零零八年 六月三十日 止年度 人民幣百萬元	截至 二零零九年 六月三十日 止年度 人民幣百萬元	截至 二零一零年 六月三十日 止年度 人民幣百萬元	截至 二零一一年 三月三十一日 止九個月 人民幣百萬元
年度上限	5,092	11,241	13,000	16,000
實際銷售額	4,916	3,574	6,693	6,200*

* 乃未經審核數字

訂立美國中南廢紙供應協議的理由

美國中南為中國廢紙主要供應商。美國中南與本公司於二零零六年二月十二日訂立協議，以用於規範向本集團供應廢紙。該份協議於二零零八年六月二十六日及二零零八年六月三十日經更新，其現有年期將於二零一一年六月三十日屆滿。由於本集團長期以來一直向美國中南購買用於生產紙板產品的廢紙，訂立美國中南廢紙供應協議便於持續向本集團供應有關產品。

董事(包括獨立非執行董事)認為，交易乃於本集團一般日常業務中按一般商業條款訂立，且美國中南廢紙供應協議的條款屬公平合理，對本公司及股東整體有利。

上市規則規定

美國中南廢紙供應協議項下交易的適用年度百分比率超過5%，故此美國中南廢紙供應協議須遵守上市規則第14A章的規定，待獨立股東批准後方可作實。

(D) 太倉包裝紙購買協議

日期：二零一一年五月十六日及二零一一年五月二十三日

訂約方：本公司；及

太倉包裝，於中國成立的有限責任公司，主要從事生產包裝紙板箱及加工箱板原紙產品。太倉包裝由本公司董事兼控股股東張茵女士、劉名中先生及張成飛先生持有

董事會函件

100%股權。因此，根據上市規則第14A章，太倉包裝為本公司關連人士的聯繫人士，而太倉包裝紙購買協議項下擬進行的交易構成本公司持續關連交易。

標的事項： 根據太倉包裝紙購買協議的條款，太倉包裝同意不時購買本集團生產的包裝紙板產品。

年期： 太倉包裝紙購買協議的固定年期為截至二零一四年六月三十日止三個財政年度。

價格： 本集團向太倉包裝所出售包裝紙板產品的售價根據現行市價釐定，且不遜於本集團向獨立第三方購買者所給予的本集團產品的價格。太倉包裝紙購買協議的條款乃雙方於日常業務中按一般商業條款公平磋商協定。

上限金額：

經參考實際產能的過往數字及採取保守方法估計太倉包裝的計劃產能後，董事決定降低先前同意之年度上限並於本公司日期為二零一一年五月十六日的公告作出披露。本公司與太倉包裝於二零一一年五月二十三日訂立補充協議，據此，協議訂約方已同意將截至二零一二年六月三十日、二零一三年六月三十日及二零一四年六月三十日止年度的年度上限人民幣500百萬元、人民幣750百萬元及人民幣800百萬元分別修訂為人民幣300百萬元、人民幣600百萬元及人民幣700百萬元。

太倉包裝紙購買協議涉及的交易額於截至二零一四年六月三十日止三個財政年度各年不會超過下列年度上限：

	截至 二零一二年 六月三十日 止財政年度 人民幣百萬元	截至 二零一三年 六月三十日 止財政年度 人民幣百萬元	截至 二零一四年 六月三十日 止財政年度 人民幣百萬元
年度上限	300	600	700

預期太倉包裝的業務將持續增長，且有關產品的需求增加及通脹會令二零一一年至二零一四年期間的原料及製成品價格上漲。

董事會函件

截至二零一零年六月三十日止三個財政年度及截至二零一一年三月三十一日止九個月，太倉包裝的過往購買交易額如下：

	截至 二零零八年 六月三十日 止年度 人民幣百萬元	截至 二零零九年 六月三十日 止年度 人民幣百萬元	截至 二零一零年 六月三十日 止年度 人民幣百萬元	截至 二零一一年 三月三十一日 止九個月 人民幣百萬元
年度上限	220	241	340	390
實際銷售額	202.5	74.9	330	86*

* 乃未經審核數字

訂立太倉包裝紙購買協議的理由

訂約方於二零零六年二月十二日訂立協議，以用於規範向太倉包裝銷售包裝產品。該份協議於二零零八年六月二十六日經更新，其現有年期將於二零一一年六月三十日屆滿。由於本集團長期以來一直向太倉包裝銷售該等產品，訂立太倉包裝紙購買協議便於持續向太倉包裝銷售有關產品。

由於太倉包裝紙購買協議乃於本公司一般日常業務中訂立，條款按一般商業條款公平磋商協定，故董事（包括獨立非執行董事）認為，本公司與太倉包裝根據太倉包裝紙購買協議進行的交易以及交易的建議年度上限屬公平合理，對本公司及股東整體有利。

上市規則規定

誠如本公司日期為二零一一年五月十六日的公告所述，太倉包裝紙購買協議項下交易的適用年度百分比率超過0.1%但低於5%，故此太倉包裝紙購買協議項下交易僅須遵守上市規則第14A章的申報及公告規定，但獲豁免遵守獨立股東批准的規定。儘管太倉包裝紙購買協議的適用百分比率低於5%，惟聯交所認為，太倉包裝紙購買協議項下的交易與龍騰包裝紙購買協議項下的交易的性質類似且與本公司關係緊密的關連人士進行，故根據上市規則第14A.25條，太倉包裝紙購買協議項下的交易須與龍騰包裝紙購買協議項下的交易合併計算。因此，太倉包裝紙購買協議將於股東特別大會上提呈獨立股東批准。

3. 建議修訂公司細則

公司細則第86(2)條現時規定，任何獲董事會委任的董事的任期僅直至本公司下屆股東週年大會為止，屆時將於該大會上合資格膺選連任。公司細則第86(2)條將予以修訂，以令下述事宜生效：任何獲董事會委任以填補臨時空缺的董事任期將直至其獲委任後本公司首屆股東大會為止，並於該

大會上膺選連任，而任何獲董事會委任加入現有董事會的董事任期僅至本公司下屆股東週年大會為止，屆時將合資格膺選連任。公司細則第87(1)條現時規定，所有董事須於每屆股東週年大會上退任。

本公司現建議修訂公司細則有關董事輪值退任的相關條文，以與其他上市公司的公司細則相符一致及減輕本公司行政負擔。

建議修訂公司細則將令下述事宜生效：於每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事（倘其數目並非三的倍數，則為最接近但不少於三分之一的數目）須輪值告退，惟每名董事須最少每三年告退一次，而已獲董事會委任填補臨時空缺的董事或作為董事會增補人選的董事，於釐定將在股東週年大會上輪值退任的特定董事或董事人數時，將不計入該屆股東週年大會上參與重選董事的人選內。

建議修訂公司細則將於股東特別大會上以特別決議案的方式提呈股東批准。

4. 股東特別大會

本公司將舉行股東特別大會，以考慮有關上文各段詳述事宜的決議案，大會通告載於本通函第37至40頁。

本通函隨附股東特別大會適用的代表委任表格。務請閣下按照代表委任表格列印的指示將其填妥，並連同經簽署的授權書或其他授權文件（如有）或經核實簽署證明的該授權書副本交回，惟不得遲於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前交回本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，方為有效。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願出席股東特別大會，並於會上投票。

根據上市規則第13.39(4)條的規定，股東大會上任何股東投票均須以按股數投票方式進行表決。因此，本公司將促使股東特別大會主席要求就股東特別大會通告所載普通決議案及特別決議案作出的表決均須以按股數投票方式進行。張茵女士、劉名中先生、張成飛先生及劉晉嵩先生以及彼等的聯繫人士均被視為於龍騰包裝紙購買協議、龍騰包裝物料及化學品供應協議、美國中南廢紙供應協議及太倉包裝紙購買協議項下擬進行的交易中擁有權益，並將就於董事會會議及股東特別大會上提呈以批准該等協議的決議案放棄投票。概無任何股東於建議修訂公司細則中擁有權益，且亦無任何股東須就修訂公司細則的特別決議案放棄投票。

5. 一般資料

本集團主要生產卡紙、高強瓦楞芯紙及若干種類塗布灰底白板紙。本集團亦生產特種紙、竹木漿及本色木漿。本公司會遵守上市規則第14A章有關關連交易的規定，惟超過上述各協議的年度上限或協議條款有重大修訂，則另作別論。

董事會函件

獨立董事委員會已告成立，以考慮下列事項並(如適合)向獨立股東提供推薦意見：(i)龍騰包裝紙購買協議、龍騰包裝物料及化學品供應協議、美國中南廢紙供應協議及太倉包裝紙購買協議的條款以及彼等各自的年度上限是否公平合理及符合本公司及股東的整體利益；及(ii)經計及新百利的推薦意見後，就獨立股東應如何投票提供意見。

本公司已委任新百利為獨立財務顧問，以就龍騰包裝紙購買協議、龍騰包裝物料及化學品供應協議、美國中南廢紙供應協議及太倉包裝紙購買協議的條款以及彼等各自的年度上限向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

經計及新百利的意見後，獨立董事委員會認為，龍騰包裝紙購買協議、龍騰包裝物料及化學品供應協議、美國中南廢紙供應協議及太倉包裝紙購買協議的條款以及彼等各自的年度上限就獨立股東而言屬公平合理。因此，獨立董事委員會建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的決議案，以批准、追認及確認龍騰包裝紙購買協議、龍騰包裝物料及化學品供應協議、美國中南廢紙供應協議及太倉包裝紙購買協議以及彼等各自的年度上限。董事亦建議股東投票贊成建議修訂公司細則。

敬請 閣下垂注本通函附錄所載的其他資料。

此致

列位股東 台照

代表董事會
玖龍紙業(控股)有限公司
董事長
張茵
謹啟

二零一一年六月一日



玖龍紙業(控股)有限公司*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：2689)

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

註冊辦事處：

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM 11

Bermuda

總辦事處及香港主要營業地點：

香港

灣仔

港灣道30號

新鴻基中心

31樓3129室

敬啟者：

持續關連交易

吾等謹此提述本公司於二零一一年六月一日向股東刊發的通函(「通函」)，本函件為通函的一部分。除非文義另有所指，否則本函件所用的詞彙與通函所定義者具相同涵義。

吾等已獲委任為獨立董事委員會成員，以考慮龍騰包裝紙購買協議、龍騰包裝物料及化學品供應協議、美國中南廢紙供應協議及太倉包裝紙購買協議的條款以及彼等各自的年度上限，並就以上事項對獨立股東而言是否公平合理向獨立股東提供意見，及就獨立股東應如何於股東特別大會上投票提供推薦意見。概無任何獨立董事委員會成員於龍騰包裝紙購買協議、龍騰包裝物料及化學品供應協議、美國中南廢紙供應協議及太倉包裝紙購買協議內擁有任何直接或間接權益。此外，新百利已獲委任為獨立財務顧問，以就龍騰包裝紙購買協議、龍騰包裝物料及化學品供應協議、美國中南廢紙供應協議及太倉包裝紙購買協議以及彼等各自的年度上限向吾等(獨立董事委員會)及獨立股東提供意見。

* 僅供識別

獨立董事委員會函件

吾等敬請閣下垂注通函第3至12頁所載的董事會函件，以及通函第15至30頁所載獨立財務顧問新百利致吾等(獨立董事委員會)及獨立股東的函件，其中載有彼等有關龍騰包裝紙購買協議、龍騰包裝物料及化學品供應協議、美國中南廢紙供應協議及太倉包裝紙購買協議以及彼等各自的年度上限的意見。

經考慮新百利所考慮的主要因素及理由及其結論及意見後，吾等贊同新百利的觀點，認為龍騰包裝紙購買協議、龍騰包裝物料及化學品供應協議、美國中南廢紙供應協議及太倉包裝紙購買協議的條款以及彼等各自的年度上限乃(i)於本集團一般日常業務過程中訂立；(ii)按正常商業條款訂立；及(iii)就獨立股東而言屬公平合理，且符合本集團及獨立股東的整體利益。因此，吾等建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的普通決議案，以批准龍騰包裝紙購買協議、龍騰包裝物料及化學品供應協議、美國中南廢紙供應協議及太倉包裝紙購買協議以及彼等各自的年度上限。

此致

列位獨立股東 台照

玖龍紙業(控股)有限公司

獨立董事委員會

獨立非執行董事
譚惠珠女士

獨立非執行董事
鍾瑞明先生

獨立非執行董事
鄭志鵬博士

獨立非執行董事
王宏渤先生

謹啟

二零一一年六月一日

新百利有限公司函件

以下為新百利致獨立董事委員會及獨立股東的意見函件，乃為載入本通函而編製。



新百利有限公司
香港
中環
遮打道3號A
香港會所大廈
10樓

敬啟者：

更新現有持續關連交易協議

吾等謹此提述吾等獲委任為獨立財務顧問，就根據美國中南廢紙供應協議、龍騰包裝物料及化學品供應協議、龍騰包裝紙購買協議及太倉包裝紙購買協議(統稱「新協議」)將予進行的持續關連交易(「持續關連交易」)的條款向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。持續關連交易及建議年度上限(「建議年度上限」)的詳情載於 貴公司日期為二零一一年六月一日致股東的通函(「通函」)的「董事會函件」內，本函件為通函的一部分。除非文義另有所指，否則本函件所用的詞彙與通函所定義者具相同涵義。

美國中南由董事兼擁有 貴公司約65.17%股權的控股股東張茵女士間接全資擁有，而東莞龍騰由董事兼股東張成飛先生及張茵女士的胞兄弟張成明先生持有70%權益。太倉包裝由董事兼控股股東張茵女士、劉名中先生及張成飛先生持有全部權益。因此，根據上市規則第14A章，美國中南、東莞龍騰、太倉包裝及彼等各自的聯繫人士為 貴公司的關連人士。

根據上市規則第14A章，龍騰包裝紙購買協議項下的交易須與太倉包裝紙購買協議(「該等購買協議」)項下的交易合併計算。由於美國中南廢紙供應協議、龍騰包裝物料及化學品供應協議及該等購買協議各項下的適用百分比率預期超過5%以及各自的年度上限金額每年超過1,000萬港元，故此訂立新協議及其項下擬進行的交易根據上市規則第14A章構成非豁免持續關連交易，並須待獨立股東於股東特別大會上批准後方可作實。張茵女士、張成明先生、張成飛先生及彼等各自的聯繫人士於最後實際可行日期持有合共3,102,989,693股股份(約佔 貴公司全部已發行股本66.55%)，須於股東特別大會上就批准新協議的決議案放棄投票。

由全體四名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組成的獨立董事委員會已告成立，以就持續關連交易的條款及建議年度上限就獨立股東而言是否公平合理、及是否符合 貴公司及股東的整體利益向獨立股東作出建議。吾等新百利已就此獲委任向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

新百利有限公司函件

在達致吾等的意見時，吾等倚賴 貴集團執行董事及管理層所提供的資料及事實以及所發表意見，並已假設該等資料及事實以及意見直至股東特別大會舉行時間在各重大方面均屬真實、準確及完整。吾等亦已徵求並且獲得執行董事確認，彼等向吾等提供的資料及發表的意見並無遺漏重大事實。吾等倚賴該等資料，並認為吾等獲得的資料足以讓吾等達致本函件所載意見及推薦意見及作為吾等依賴該等資料的理據。吾等並無理由相信吾等被隱瞞任何重大資料，亦無理由懷疑所提供資料的真實性、準確性或完整性。然而，吾等並無就 貴集團、美國中南、東莞龍騰、太倉包裝或彼等各自的聯繫人士的業務及事務進行任何獨立調查，亦無對獲提供的資料進行獨立確認。

所考慮的主要因素及理由

於考慮持續關連交易條款及建議年度上限就獨立股東而言是否公平合理時，吾等已考慮下文所載主要因素及理由：

1. 訂立持續關連交易及建議年度上限的背景及理由

緒言

作為亞洲最大的箱板原紙製造商之一， 貴集團主要生產及銷售各種包裝紙板產品，包括卡紙（牛卡紙、環保牛卡紙及白面牛卡紙）、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙，以及木漿和特種紙。 貴集團的銷售額大部分來自其包裝紙板產品，並與國內消費有關。

貴集團的主要包裝紙板生產基地目前位於中國東莞、太倉、重慶及天津。此外， 貴集團於福建泉州擁有一處新的中型紙生產基地，並於瀋陽附近擁有一處新生產基地，計劃於一至兩年內投產。此外， 貴集團於二零一一年上半年完成收購河北永新紙業有限公司約78.13%股權，該公司主要從事箱板原紙產品的製造及銷售。因此， 貴集團於中國市場的整體佈局經已擴大。

美國中南廢紙供應協議

美國中南於一九九零年由張茵女士創辦，為美國及歐洲最大廢紙出口商，同時亦是亞洲主要廢紙出口商。美國中南自一九九八年以來為 貴集團的主要廢紙供應商。

鑑於 貴集團業務的持續發展及擴充，且廢紙為 貴集團業務的主要原材料，因此 貴公司與美國中南於二零零八年六月訂立供應協議，據此，美國中南同意於截至二零一一年六月三十日止三個年度向 貴集團供應廢紙，以確保 貴集團按合理價格優先獲得穩定廢紙供應。於過往數年，美國中南為 貴集團的重要廢紙供應商，及 貴集團認為其服務令人滿意及可靠。

為規管 貴集團與美國中南的日後交易及確保 貴集團廢紙的持續供應， 貴公司與美國中南於二零一一年五月十六日訂立美國中南廢紙供應協議，由二零一一年七月一日起至二零一四年六月三十日止為期三年。

龍騰包裝物料及化學品供應協議

東莞龍騰主要從事買賣包裝紙板及生產包裝物料和化學品。東莞龍騰於二零零三年五月成立，分別於二零零四年及二零零五年開始生產包裝物料及化學品。鑑於東莞龍騰供應的物料質量達致 貴集團標準且價格具競爭力， 貴集團一直向東莞龍騰購買用於其生產包裝紙板產品的包裝物料及化學品。

根據東莞龍騰與 貴公司於二零零八年六月二十六日訂立的供應協議，東莞龍騰同意於二零零八年七月一日至二零一一年六月三十日止期間向 貴集團供應包裝物料及化學品。

為規管 貴集團與東莞龍騰於二零一一年六月三十日之後將予進行的交易及確保 貴集團包裝物料及化學品的持續供應， 貴公司與東莞龍騰於二零一一年五月十六日訂立龍騰包裝物料及化學品供應協議，由二零一一年七月一日起至二零一四年六月三十日止為期三年。

龍騰包裝紙購買協議

東莞龍騰亦一直不時向 貴集團購買用於其貿易及生產的包裝紙板產品。東莞龍騰與 貴公司於二零零八年六月二十六日訂立購買協議，據此，東莞龍騰同意於二零零八年七月一日至二零一一年六月三十日止期間購買 貴集團生產的包裝紙板產品。

為規管 貴集團與東莞龍騰於二零一一年六月三十日之後將予進行的交易及確保日後向東莞龍騰銷售包裝紙板產品， 貴公司與東莞龍騰於二零一一年五月十六日訂立龍騰包裝紙購買協議，由二零一一年七月一日起至二零一四年六月三十日止為期三年。

太倉包裝紙購買協議

太倉包裝於二零零二年四月由張成飛先生創立。太倉包裝主要從事生產包裝紙盒及加工箱板原紙產品。於二零零八年六月， 貴公司與太倉包裝訂立購買協議，據此，太倉包裝同意於截至二零一一年六月三十日止三個年度購買 貴集團生產的包裝紙板產品。

為規管 貴集團與太倉包裝於二零一一年六月三十日之後將予進行的交易及確保日後向太倉包裝銷售包裝紙板產品， 貴公司與太倉包裝於二零一一年五月十六日及二零一一年五月二十三日訂立太倉包裝紙購買協議，由二零一一年七月一日起至二零一四年六月三十日止為期三年。

美國中南廢紙供應協議、龍騰包裝物料及化學品供應協議、龍騰包裝紙購買協議及太倉包裝紙購買協議載有持續關連交易的主要條款，包括建議年度上限、定價基準及其項下擬進行交易的支付條款。

新百利有限公司函件

鑒於持續關連交易將於 貴集團日常業務過程中訂立，吾等同意董事的意見，即訂立新協議以維持 貴集團的持續經營業務，符合 貴公司及股東的利益，尤其是美國中南廢紙供應協議，其確保向 貴集團持續供應 貴集團業務所需的主要原材料。 貴集團在新協議項下均無作出固定合約金額承諾。因此，訂立新協議為有利於 貴集團進行業務之同時，亦維持 貴集團的營運靈活性，吾等認為此舉符合 貴公司及股東利益。

2. 持續關連交易的主要條款

美國中南廢紙供應協議

廢紙採購價將參考國際及中國廢紙市場的通行市價以及 貴集團的採購數量不時釐定。美國中南授予的信貸期為收訖發票後90天。美國中南亦同意優先向 貴集團供應廢紙。

美國中南廢紙供應協議的條款(包括採購價及相關支付條款)就 貴集團而言將不遜於 貴集團獨立第三方供應商所提供者。

龍騰包裝物料及化學品供應協議

包裝物料及化學品的採購價將參考通行市價不時釐定。龍騰包裝物料及化學品供應協議的條款(包括採購價及相關支付條款)就 貴集團而言將不遜於 貴集團獨立第三方供應商所提供者。

龍騰包裝紙購買協議

貴集團根據龍騰包裝紙購買協議提供予東莞龍騰的產品的售價將參考通行市價不時釐定。東莞龍騰須於收訖 貴集團發票後30個營業日內(屬 貴集團授予其企業客戶的一般信貸期內)向 貴集團支付有關購買款項。

龍騰包裝紙購買協議的條款(包括售價及相關支付條款)就 貴集團而言將不遜於向 貴集團產品的獨立第三方買方所提供者。

太倉包裝紙購買協議

貴集團根據太倉包裝紙購買協議提供予太倉包裝的產品的售價將參考通行市價不時釐定。太倉包裝須於收訖 貴集團發票後60日內(屬 貴集團授予其企業客戶的一般信貸期內)向 貴集團支付有關購買款項。

太倉包裝紙購買協議的條款(包括售價及相關支付條款)就 貴集團而言將不遜於向 貴集團產品的獨立第三方買方所提供者。

吾等認為上述條款(包括參考通行市價釐定的定價基準)屬公平合理。

新百利有限公司函件

3. 持續關連交易的建議年度上限

(a) 美國中南廢紙供應協議

下表載列截至二零一零年六月三十日止兩個年度及截至二零一一年三月三十一日止九個月對美國中南廢紙的過往採購、貴集團管理層提供的截至二零一一年六月三十日止三個月及截至二零一四年六月三十日止三個年度的估計採購及美國中南廢紙供應協議所載截至二零一四年六月三十日止三個年度的建議年度上限(「美國中南年度上限」)以及釐定美國中南年度上限所考慮的主要因素：

	截至 二零零九年 六月三十日 止年度 (實際)	截至 二零一零年 六月三十日 止年度 (實際)	截至 二零一一年 三月三十一日 止九個月 (實際)	截至 二零一一年 六月三十日 止三個月 (估計)	截至 二零一二年 六月三十日 止年度 (估計)	截至 二零一三年 六月三十日 止年度 (估計)	截至 二零一四年 六月三十日 止年度 (估計)
產量(噸)(附註(A))	5,810,000	7,135,000	5,518,000	2,109,000	10,161,525	10,806,447	11,994,400
廢紙消耗率(B)	1.11	1.11	1.11	1.12	1.18	1.18	1.18
為達致生產目標 購買廢紙量(噸) (C = A x B)	6,427,930	7,910,816	6,104,455	2,370,741	11,990,600	12,751,607	14,153,392
向美國中南採購(噸) (佔總採購%)(D)	4,394,130 (68%)	5,323,238 (67%)	3,966,000 (65%)	1,546,000 (65%)	8,393,420 (70%)	8,926,125 (70%)	9,907,374 (70%)
每噸平均價格 (人民幣元)(E)	813	1,257	1,563	1,676	1,972	2,182	2,374
向美國中南的採購金額 (人民幣百萬元) (F = D x E ÷ 1,000,000)	3,574 (經審核)	6,693 (經審核)	6,200 (未經審核)	2,592	16,553	19,480	23,522
年度上限 (人民幣百萬元)	11,241	13,000	16,000		16,600	19,500	23,500

附註：

上表的產量指 貴集團位於東莞、太倉、重慶、天津、泉州、瀋陽及河北永新的七大生產基地的產量。據 貴集團管理層確認，截至二零一四年六月三十日止三個年度的計劃產量不會有重大變動。

新百利有限公司函件

(i) 回顧截至二零一一年六月三十日止三個年度的過往／估計數字

於截至二零一零年六月三十日止年度對美國中南廢紙的實際採購金額(F項)為約人民幣6,693百萬元，較上個年度增加約87.3%，主要由於(1) 貴集團於天津的生產基地於二零零九年九月開始營運，從而對廢紙的需求上升；(2)經濟全面復甦導致對 貴集團產品的需求增加，從而提高對原材料的需求；及(3)二零零八年全球金融危機後的價格回升推高廢紙價格。基於同等原因， 貴集團於截至二零一一年三月三十一日止九個月對美國中南廢紙的實際採購金額較二零一零年同期進一步增加約23.5%，約達人民幣6,200百萬元。據管理層估計，於截至二零一一年六月三十日止年度對美國中南廢紙的採購金額預期將達約人民幣8,792百萬元。

對美國中南廢紙的採購量(D項)預計由截至二零零九年六月三十日止年度約4.39百萬噸上升至截至二零一一年六月三十日止年度約5.51百萬噸，複合年增長率為約12.0%。另一方面，廢紙的平均單位採購價(E項)預計由截至二零零九年六月三十日止年度約每噸人民幣813元上升至截至二零一一年六月三十日止年度約每噸人民幣1,595元，複合年增長率為約40.1%。

(ii) 評估美國中南年度上限

美國中南年度上限主要根據 貴集團於中國的七大生產基地預期產量、廢紙消耗率、向美國中南採購廢紙百分比及估計廢紙價格釐定。

預期產量

為把握包裝紙板產品需求增長的良機並維持於中國的領先地位， 貴集團預期將其於中國的七大生產基地的年度設計產能由截至二零一一年三月三十一日止年度約9.23百萬噸提高至二零一四年六月三十日止年度約13.63百萬噸，增加約4.40百萬噸，詳情如下：

截至六月三十日止年度	生產基地	年度設計產能增加 (百萬噸)
二零一一年	東莞、天津、河北永新及太倉(附註)	1.95
二零一二年	重慶及天津	1.10
二零一三年	泉州及瀋陽	1.35
		<hr/>
		4.40

附註：

於二零一一年四月至二零一一年六月期間設計產能增加約1.95百萬噸。

由於上述產能增加， 貴集團七大生產基地的產量(A項)預計將由截至二零一一年六月三十日止年度約7.63百萬噸增加至截至二零一四年六月三十日止年度約12.0百萬噸，而 貴集團對其生產主要原材料廢紙的需求亦將相應增加。

新百利有限公司函件

廢紙消耗率

原材料消耗率指生產一件成品所需的原材料數量。董事估計，截至二零一四年六月三十日止三個年度各年，廢紙消耗率(B項)約為1.18，即 貴集團每製造一噸包裝紙板產品需消耗約1.18噸廢紙。

估計消耗率約1.18乃經考慮下列各項後達致：(1) 貴集團最大的生產基地東莞生產基地於二零一一年三月的實際廢紙消耗率約1.13；及(2)於截至二零一四年六月三十日止三個年度，計劃投產的新造紙機於開始運作時由於調試機器所需而有較高的消耗率。

向美國中南採購廢紙百分比

由於國際市場廢紙價格波動， 貴集團已增加其國內採購廢紙的比例。誠如 貴公司二零一零年至二零一一年中期報告所披露，於截至二零一零年十二月三十一日止六個月，國內廢紙已佔 貴集團廢紙採購約30%，預計到二零一一年年底時國內廢紙採購比例將可達到約40%。

然而，據董事告知，倘日後中國廢紙價格出現任何有關上漲或國際市場廢紙價格出現任何下跌，則 貴集團可能增加其海外採購比例。為 貴集團能更靈活地根據國內及進口廢紙價格的差異調整國內及海外採購比例，董事參考截至二零一四年六月三十日止三個年度將向美國中南採購廢紙70%的比例釐定年度上限，而吾等認為此舉屬合理。

廢紙估計價格

誠如前文所述，於截至二零一一年六月三十日止三個年度， 貴集團向美國中南採購廢紙的平均單位採購價的複合年增長率為約40.1%。據董事告知，向美國中南採購廢紙的平均單位採購價預計將由截至二零一一年三月三十一日止九個月每噸約人民幣1,563元繼續上漲至截至二零一四年止年度每噸約人民幣2,374元，複合年增長率為約13.7%。經考慮廢紙平均單位採購價的過往增長率，吾等認為，董事對截至二零一四年六月三十日止三個年度作出的有關估計屬合理。

美國中南年度上限

經考慮上述因素，截至二零一四年六月三十日止三個年度各年， 貴集團向美國中南的採購總額估計分別約為人民幣16,553百萬元、人民幣19,480百萬元及人民幣23,522百萬元，故董事建議美國中南年度上限分別設為人民幣16,600百萬元、人民幣19,500百萬元及人民幣23,500百萬元。

新百利有限公司函件

(b) 龍騰包裝物料及化學品供應協議

下表載列截至二零一零年六月三十日止兩個年度及截至二零一一年三月三十一日止九個月對東莞龍騰包裝物料及化學品的過往採購、貴集團管理層提供的截至二零一一年六月三十日止三個月及截至二零一四年六月三十日止三個年度的估計採購及龍騰包裝物料及化學品供應協議所載截至二零一四年六月三十日止三個年度的建議年度上限(「龍騰供應年度上限」)以及釐定龍騰供應年度上限所考慮的主要因素：

	截至 二零零九年 六月三十日 止年度 (實際)	截至 二零一零年 六月三十日 止年度 (實際)	截至 二零一一年 三月三十一日 止九個月 (實際)	截至 二零一一年 六月三十日 止三個月 (估計)	截至 二零一二年 六月三十日 止年度 (估計)	截至 二零一三年 六月三十日 止年度 (估計)	截至 二零一四年 六月三十日 止年度 (估計)
1. 東莞龍騰現時供應的包裝物料及化學品							
產量(噸)(附註1)(A)	5,810,000	7,135,000	5,518,000	2,109,000	10,161,525	10,806,447	11,994,400
對東莞龍騰包裝物料及化學品的實際及預期採購金額(人民幣百萬元)(B)	75 (經審核)	134 (經審核)	170 (未經審核)	101	641	750	915
2. 東莞龍騰將予供應的新化學品							
輕塗牛卡紙及塗布灰底白板紙的產量(噸)(C)	894,239	905,578	674,247	202,694	2,373,525	3,018,400	3,018,400
新化學品的消耗率(D)	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04
每噸平均價格(人民幣元)(E)	5,627	6,606	7,640	7,677	8,404	9,244	10,168
對東莞龍騰新化學品的實際及預期採購金額(人民幣百萬元) (F = C x D x E ÷ 1,000,000)	-	-	-	-	798	1,116	1,228
總計：							
向東莞龍騰的採購金額(人民幣百萬元) (G = B + F)	75 (經審核)	134 (經審核)	170 (未經審核)	101	1,439	1,866	2,143
年度上限(人民幣百萬元)	126	151	271 (附註2)		500	1,500	2,200

新百利有限公司函件

附註1：

上表的產量指 貴集團位於東莞、太倉、重慶、天津、泉州、瀋陽及河北永新的七大生產基地的產量。據 貴集團管理層確認，截至二零一四年六月三十日止三個年度的計劃產量不會有重大變動。

附註2：

於二零一一年五月九日， 貴公司與東莞龍騰訂立補充協議，將截至二零一一年六月三十日止年度東莞龍騰向 貴集團供應包裝物料及化學品的年度上限由人民幣181百萬元增加至人民幣271百萬元。

(i) 回顧截至二零一一年六月三十日止三個年度的過往／估計數字

由於(1)天津的生產基地於二零零九年九月投產， 貴集團的總產能上升，從而導致對包裝物料及化學品的需求相應增加；及(2)對包裝紙板產品需求增加及通脹影響推高原材料價格， 貴集團於截至二零一零年六月三十日止年度對東莞龍騰包裝物料及化學品的實際採購金額(G項)較上個年度增加約78.7%至約人民幣134百萬元。

貴集團於截至二零一一年三月三十一日止九個月的實際採購金額較二零一零年同期進一步增加約90.0%，約達人民幣170百萬元，主要由於太倉生產基地產能提高及原材料成本上漲所致。隨著東莞及天津生產基地的產能進一步提高，於截至二零一一年六月三十日止年度對東莞龍騰包裝物料及化學品的採購金額預期達約人民幣271百萬元。

(ii) 評估龍騰供應年度上限

龍騰供應年度上限乃參考 貴集團對東莞龍騰現時供應的包裝物料及化學品以及對其日後將供應的新化學品的需求釐定。

(1) 東莞龍騰現時供應的包裝物料及化學品

對東莞龍騰現時供應包裝物料及化學品的日後採購量的估計乃主要根據過往實際採購量、 貴集團於中國的七大生產基地的預期產量及採購價的預期增長作出。

預期產量

據 貴集團管理層告知，東莞龍騰憑藉其現時於東莞的唯一生產廠房僅能向 貴集團於東莞的生產基地供應包裝物料及化學品。由於東莞龍騰擬於二零一一年於江蘇建立生產基地，董事預期東莞龍騰日後將可向 貴集團其他生產基地供應包裝物料及化學品。

於截至二零一一年三月三十一日止九個月， 貴集團七大生產基地涉及東莞龍騰供應的包裝物料及化學品的實際產量(A項)約為5.52百萬噸，其中約2.96百萬噸來自東莞生產基地。經考慮東莞龍騰日後可向 貴集團其他生產基地作出供應，向東莞龍騰的採購量預計將大幅增加。

預期單位採購價

經考慮截至二零一零年六月三十日止年度及截至二零一一年三月三十一日止九個月，各種包裝物料及化學品的平均單位採購價的複合年增長率介乎約8.5%至47.2%，故董事估計截至二零一四年六月三十日止三個年度各年，包裝物料及化學品採購價的複合年增長率約為10%。據董事告知，包裝物料及化學品的平均單位採購價的預期增長乃主要受包裝紙板產品需求增加及預期通脹推動所致。

現有包裝物料及化學品的估計採購額

經考慮對包裝物料及化學品的日後需求及採購價的預期增長，截至二零一四年六月三十日止三個年度各年，東莞龍騰現時供應包裝物料及化學品的估計採購額(B項)將分別約為人民幣641百萬元、人民幣750百萬元及人民幣915百萬元。

(2) 東莞龍騰將供應的新化學品

據董事告知，經計及東莞龍騰給予的定價條款以及 貴集團與東莞龍騰生產廠房的間距，截至二零一四年六月三十日止三個年度，東莞龍騰將向 貴集團供應用於生產輕塗牛卡紙及塗布灰底白板紙的新化學品。新化學品的採購額將根據 貴集團輕塗牛卡紙及塗布灰底白板紙的產量、新化學品的消耗率及採購價的預期增長擬定。

產量

輕塗牛卡紙及塗布灰底白板紙僅於 貴集團的東莞、太倉、重慶及天津四大生產基地製造。估計 貴集團於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年六月三十日止三個年度將分別生產約2.37百萬噸、3.02百萬噸及3.02百萬噸輕塗牛卡紙及塗布灰底白板紙(C項)。估計產量乃參考 貴集團日後的預期計劃產能達致。

新化學品消耗率

據董事告知，東莞龍騰將供應用於 貴集團生產輕塗牛卡紙及塗布灰底白板紙的新化學品的消耗率(D項)過往約為0.04，即 貴集團每生產一噸輕塗牛卡紙或塗布灰底白板紙需消耗約0.04噸(或40千克)新化學品。此0.04的消耗率亦適用於計算截至二零一四年六月三十日止三個年度的估計採購量。

預期採購價

與東莞龍騰供應的現有包裝物料及化學品採購價的預期增長一樣，經計及截至二零一零年六月三十日止年度及截至二零一一年三月三十一日止九個月平均單位採購價的複合年增長率約為18.9%，董事估計截至二零一四年六月三十日止三個年度各年，新化學品的採購價(E項)的複合年增長率約為10%。

新百利有限公司函件

新化學品的預期採購額

經計及 貴集團製造輕塗牛卡紙及塗布灰底白板紙的未來產量及採購價的預期增長，截至二零一四年六月三十日止三個年度各年，東莞龍騰將供應的新化學品的預期採購額(F項)將分別約為人民幣798百萬元、人民幣1,116百萬元及人民幣1,228百萬元。

龍騰供應年度上限

截至二零一四年六月三十日止三個年度各年， 貴集團包裝物料及化學品的採購總額(G項)估計分別約為人民幣1,439百萬元、人民幣1,866百萬元及人民幣2,143百萬元。然而，經計及東莞龍騰於截至二零一三年六月三十日止兩個年度的產能限制，董事建議截至二零一四年六月三十日止三個年度各年，龍騰供應年度上限分別設為人民幣500百萬元、人民幣1,500百萬元及人民幣2,200百萬元。就東莞龍騰產能限制而言，董事確認， 貴集團可向其他獨立第三方供應商採購包裝物料及化學品。

(c) 龍騰包裝紙購買協議

下表載列截至二零一零年六月三十日止兩個年度及截至二零一一年三月三十一日止九個月 貴集團向東莞龍騰銷售包裝紙板產品的過往銷售、 貴集團管理層提供的截至二零一一年六月三十日止三個月及截至二零一四年六月三十日止三個年度的估計銷售及龍騰包裝紙購買協議所載截至二零一四年六月三十日止三個年度的建議年度上限(「龍騰購買年度上限」)：

	截至 二零零九年 六月三十日 止年度 (實際)	截至 二零一零年 六月三十日 止年度 (實際)	截至 二零一一年 三月三十一日 止九個月 (實際)	截至 二零一一年 六月三十日 止三個月 (估計)	截至 二零一二年 六月三十日 止年度 (估計)	截至 二零一三年 六月三十日 止年度 (估計)	截至 二零一四年 六月三十日 止年度 (估計)
銷量(噸)(A)	21,525	44,945	75,092	30,000	180,000	250,000	300,000
每噸平均價格 (人民幣元)(B)	2,404	2,655	2,863	3,367	3,113	3,363	3,613
向東莞龍騰銷售 包裝紙板產品金額 (人民幣百萬元) (C = A x B ÷ 1,000,000)	52 (經審核)	119 (經審核)	215 (未經審核)	101	560	841	1,084
年度上限(人民幣百萬元)	173	207	316 (附註)		600	900	1,100

附註：

於二零一一年五月九日， 貴公司與東莞龍騰訂立補充協議，將截至二零一一年六月三十日止年度 貴集團向東莞龍騰供應包裝紙板產品的年度上限由人民幣241百萬元增加至人民幣316百萬元。

新百利有限公司函件

(i) 回顧截至二零一一年六月三十日止三個年度的過往／估計數字

誠如上表所示，截至二零一零年六月三十日止年度，貴集團對東莞龍騰銷售包裝紙板產品的實際銷售額(C項)約為人民幣119百萬元，較上個年度增加約128.8%，主要由於(1)東莞龍騰自營業務增長，從而對貴集團產品的需求增加；及(2)整體需求增加及通脹影響推高平均單位售價。

基於同等原因，貴集團於截至二零一一年三月三十一日止九個月向東莞龍騰的實際銷售額較二零一零年同期增長約31.9%，約達人民幣215百萬元。因此，貴集團管理層估計，於截至二零一一年六月三十日止年度向東莞龍騰的銷售額將達約人民幣316百萬元。

東莞龍騰向貴集團的包裝紙板產品的採購量(A項)預計由截至二零零九年六月三十日止年度約21,525噸上升至截至二零一一年六月三十日止年度約105,092噸，複合年增長率為約121.0%。另一方面，平均單位售價(B項)預計由截至二零零九年六月三十日止年度約每噸人民幣2,404元上升至截至二零一一年六月三十日止年度約每噸人民幣3,007元，複合年增長率為約11.8%。

(ii) 評估龍騰購買年度上限

龍騰購買年度上限主要參考東莞龍騰視其業務規劃及包裝紙板產品售價的預期增長而對貴集團產品的預期需求釐定。

東莞龍騰對貴集團產品的預期需求

董事預計截至二零一四年六月三十日止三個年度東莞龍騰對貴集團包裝紙板產品的需求(A項)分別約180,000噸、250,000噸及300,000噸乃經計及於二零一零年九月至十二月期間，貴集團向東莞龍騰的實際銷售量及東莞龍騰的計劃產能而達致。

預期售價

經考慮生產成本(包括廢紙及包裝物料及化學品的採購價)的預期增長，董事預計，包裝紙板產品的平均單位售價(B項)將由截至二零一一年三月三十一日止九個月每噸約人民幣2,863元增長至截至二零一四年六月三十日止年度每噸約人民幣3,613元，複合年增長率為約7.4%。

龍騰購買年度上限

經考慮上述因素，預計截至二零一四年六月三十日止三個年度各年，貴集團對東莞龍騰作出的銷售總額分別約為人民幣560百萬元、人民幣841百萬元及人民幣1,084百萬元，故董事建議龍騰購買年度上限分別為人民幣600百萬元、人民幣900百萬元及人民幣1,100百萬元。

新百利有限公司函件

(d) 太倉包裝紙購買協議

下表載列截至二零一零年六月三十日止兩個年度及截至二零一一年三月三十一日止九個月 貴集團向太倉包裝銷售包裝紙板產品的過往銷售、 貴集團管理層提供的截至二零一一年六月三十日止三個月及截至二零一四年六月三十日止三個年度的估計銷售及太倉包裝紙購買協議所載截至二零一四年六月三十日止三個年度的建議年度上限(「太倉購買年度上限」):

	截至 二零零九年 六月三十日 止年度 (實際)	截至 二零一零年 六月三十日 止年度 (實際)	截至 二零一一年 三月三十一日 止九個月 (實際)	截至 二零一一年 六月三十日 止三個月 (估計)	截至 二零一二年 六月三十日 止年度 (估計)	截至 二零一三年 六月三十日 止年度 (估計)	截至 二零一四年 六月三十日 止年度 (估計)
銷量(噸)(A)	29,948	116,402	25,020	8,401	85,500	149,040	172,800
每噸平均價格 (人民幣元)(B)	2,501	2,835	3,437	3,333	3,497	3,750	4,000
向太倉包裝銷售 包裝紙板產品金額 (人民幣百萬元) (C = A x B ÷ 1,000,000)	75 (經審核)	330 (經審核)	86 (未經審核)	28	299	559	691
年度上限 (人民幣百萬元)	241	340	390		300	600	700

(i) 回顧截至二零一一年六月三十日止三個年度的過往／估計數字

誠如上表所示，截至二零一零年六月三十日止年度， 貴集團對太倉包裝銷售包裝紙板產品的實際銷售額(C項)約為人民幣330百萬元，較上個年度增加約340.0%，主要由於(1)中國經濟於二零一零年財政年度走出二零零八年底經濟衰退的陰霾，其全面復甦帶動國內消費增長；及(2)預期二零一一年財政年度及其後包裝紙板產品採購價大幅增長導致太倉包裝提早於二零一零年財政年度採購。

誠如上文所披露，由於太倉包裝提前於上個財政年度從 貴集團採購大量包裝紙板產品，故 貴集團於截至二零一一年三月三十一日止九個月向太倉包裝的實際銷售額較二零一零年同期減少約65.3%，約達人民幣86百萬元。估計於截至二零一一年六月三十日止年度向太倉包裝的銷售額將約為人民幣114百萬元。

預計太倉包裝向 貴集團採購的包裝紙板產品量(A項)由截至二零零九年六月三十日止年度約29,948噸上升至截至二零一一年六月三十日止年度約33,421噸，複合年增長率約為5.6%。另一方面，預計平均單位售價(B項)由截至二零零九年六月三十日止年度約每噸人民幣2,501元上升至截至二零一一年六月三十日止年度約每噸人民幣3,411元，複合年增長率約為16.8%。

(ii) 評估太倉購買年度上限

太倉購買年度上限主要參考太倉包裝因預期其計劃產量及包裝紙板產品售價增長而估計其對 貴集團產品的需求釐定。

太倉包裝對 貴集團產品的預期需求

董事預計截至二零一四年六月三十日止三個年度太倉包裝對 貴集團包裝紙板產品的需求(A項)分別約85,500噸、149,040噸及172,800噸乃經計及 貴集團向太倉包裝的過往銷售及太倉包裝的計劃產量而達致。據 貴集團管理層告知，太倉包裝的年產能預計由現時約90百萬平方米上升至二零一三年六月底約240百萬平方米，以滿足對太倉包裝產品的額外需求。

預期售價

經考慮生產成本(包括廢紙及包裝物料及化學品的採購價)的預期增長，董事預計，包裝紙板產品的平均單位售價(B項)將由截至二零一一年三月三十一日止九個月每噸約人民幣3,437元增長至截至二零一四年六月三十日止年度每噸約人民幣4,000元，複合年增長率約為4.8%。

太倉購買年度上限

經考慮上述因素，預計截至二零一四年六月三十日止三個年度各年， 貴集團向太倉包裝銷售的總額分別約為人民幣299百萬元、人民幣559百萬元及人民幣691百萬元，故董事建議太倉購買年度上限分別為人民幣300百萬元、人民幣600百萬元及人民幣700百萬元。

吾等已與 貴集團管理層討論達致建議年度上限的各項因素，包括但不限於實際過往數據、預期產能及相關產品的預期需求。在持續關連交易之定價屬公平合理，且進行有關交易須由 貴公司獨立非執行董事及核數師根據上市規則之規定每年作出審核(見下文所討論者)的前提下， 貴集團設立符合未來業務增長的年度上限誠屬合理。總體而言，吾等認為美國中南年度上限、龍騰供應年度上限、龍騰購買年度上限及太倉購買年度上限乃經 貴公司審慎釐定並屬公平合理。

4. 持續關連交易的年度審核

根據上市規則第14A.37條至14A.40條，持續關連交易須遵守以下年度審核規定：

- (a) 獨立非執行董事每年須對持續關連交易進行審核，並於年報及賬目內確認持續關連交易已：
 - (i) 於 貴集團的一般日常業務過程中訂立；
 - (ii) 按一般商業條款訂立，或倘並無足夠可資比較交易以判斷彼等是否按一般商業條款訂立，則按不遜於 貴集團給予或來自(如適用)獨立第三方的條款訂立；及
 - (iii) 根據規管彼等的相關協議，按屬公平合理且符合股東整體利益的條款訂立；
- (b) 貴公司的核數師每年須向董事會提交函件(而副本須於 貴公司的年報刊印前至少十個營業日呈交予聯交所)，確認持續關連交易：
 - (i) 已獲董事會批准；
 - (ii) 乃根據 貴集團的定價政策進行；
 - (iii) 已根據規管該等持續關連交易的相關協議訂立；及
 - (iv) 並無超出美國中南年度上限、龍騰供應年度上限、龍騰購買年度上限及太倉購買年度上限；
- (c) 貴公司須允許並將促使持續關連交易的相關交易對手允許 貴公司的核數師充分查閱彼等的記錄，以就(b)段所載的持續關連交易作出報告；
- (d) 倘 貴公司知悉或有理由相信獨立非執行董事及／或 貴公司的核數師將無法確認(a)及／或(b)段分別載列的事宜，則 貴公司將根據上市規則及時知會聯交所並刊發公告。

貴公司獨立非執行董事及核數師已審閱截至二零一零年六月三十日止兩個年度內當時進行的持續關連交易，並已根據上市規則的規定提供上述確認，有關詳情載於 貴公司截至二零零九年及二零一零年六月三十日止兩個年度的年報內。截至二零一一年六月三十日止年度進行的相關持續關連交易所需的確認將載於 貴公司截至二零一一年六月三十日止年度的年報內。

鑑於持續關連交易所附帶的申報規定，尤其是(a)透過建議年度上限限制持續關連交易的價值；及(b) 貴公司獨立非執行董事及核數師根據上市規則規定持續審核持續關連交易的條款及建議年度上限，吾等認為， 貴公司將採取適當措施以規管持續關連交易的進行及協助保障獨立股東的利益。

新百利有限公司函件

推薦意見

經考慮以上主要因素及理由，吾等認為持續關連交易將按一般商業條款並於 貴集團的一般日常業務過程中進行，且符合 貴公司及其股東的整體利益。吾等亦認為，持續關連交易的條款及建議年度上限屬公平合理。因此，吾等向獨立董事委員會建議，及吾等本身建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的批准相關安排的普通決議案。

此致

獨立董事委員會及
獨立股東 台照

代表
新百利有限公司
主席
邵斌
謹啟

二零一一年六月一日

1. 責任聲明

本通函乃根據上市規則提供有關本集團的資料；各董事願就本通函的資料共同及個別地承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後，確認就彼等所知及所信，本文件所載資料在各重要方面均屬準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何其他事項，足以令致本文件或其所載任何陳述產生誤導。

2. 董事及主要行政人員的權益

於最後實際可行日期，本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中，擁有或視為擁有下列(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等當作或視為擁有的權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須列入該條所述登記冊的權益及淡倉；或(c)根據上市規則有關上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

(A) 所擁有本公司股份及相關股份的權益及好倉

董事姓名	好倉/淡倉	股份數目			相關股份數目 (就購股權而言)			概約持股 百分比*
		個人權益	家族權益	公司權益 (附註1)	個人權益	家族權益 (附註5)	總額	
張茵女士(「張女士」)	好倉	46,420,758	27,094,184	2,992,120,000	33,200,000	33,200,000	3,132,034,942	67.17%
劉名中先生(「劉先生」)	好倉	27,094,184	46,420,758	2,992,120,000	33,200,000	33,200,000	3,132,034,942	67.17%
張成飛先生(「張先生」)	好倉	20,114,821	-	-	33,200,000	-	53,314,821	1.14%
張元福先生	好倉	-	-	-	2,400,000	-	2,400,000	0.05%
劉晉嵩先生	好倉	-	-	2,992,120,000	450,000	-	2,992,570,000	64.18%
高靜女士	好倉	200,000	400,000	-	-	-	600,000	0.01%
譚惠珠女士	好倉	1,216,670	-	-	-	-	1,216,670	0.03%
鍾瑞明先生	好倉	1,017,496	-	-	-	-	1,017,496	0.02%
鄭志鵬博士	好倉	700,002	-	-	-	-	700,002	0.02%

* 該百分比已按本公司於二零一一年五月二十七日的已發行股份總數(即4,662,572,620股普通股)計算。

附註：

- (1) Best Result Holdings Limited (「Best Result」)直接持有2,992,120,000股本公司股份。Best Result已發行股本由(i)The Northern Trust Company of Delaware以YC2006 Family Irrevocable Trust的信託人身份及Zhang Xiujie為特別信託人身份持有約29.706%；(ii)由張女士持有約7.367%；(iii)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Liu Family Trust的信託人身份通過Goldnew Limited持有約37.053%；(iv)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited通過Acorn Crest Limited以The Zhang Family Trust的信託人身份持有約10%；及(v)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited通過Winsea Investments Limited以The Golden Nest Trust的信託人身份持有約15.874%。

- (2) YC2006 Family Irrevocable Trust及The Zhang Family Trust為不可撤銷信託，而The Liu Family Trust及The Golden Nest Trust為可撤銷信託。
- (3) 張女士為劉先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例第XV部，張女士及劉先生均被視為擁有於Best Result的股份權益。
- (4) 劉晉嵩先生為YC2006 Family Irrevocable Trust、The Liu Family Trust及The Golden Nest Trust各自的受益人。因此，根據證券及期貨條例第XV部，彼被視為擁有於Best Result的股份權益。
- (5) 劉先生為張女士的配偶。因此，張女士被視為擁有劉先生所獲授購股權的相關股份權益，而劉先生亦被視為擁有張女士所獲授購股權的相關股份權益。

(B) 本公司的相關股份

於最後實際可行日期，董事根據二零零六年購股權計劃所獲授而尚未行使的購股權詳情如下：—

董事姓名	授出日期 (「授出日期」)	每股行使價 (港元)	行使期	尚未行使 購股權的數目
張女士(附註1)	二零零六年 十二月三十一日	9.8365	二零零八年一月一日至 二零一一年十二月三十一日	33,200,000
劉先生(附註1)	二零零六年 十二月三十一日	9.8365	二零零八年一月一日至 二零一一年十二月三十一日	33,200,000
張先生(附註1)	二零零六年 十二月三十一日	9.8365	二零零八年一月一日至 二零一一年十二月三十一日	33,200,000
張元福先生(附註2)	二零零八年 八月二十五日	4.3100	二零零九年八月二十五日至 二零一三年八月二十四日	600,000
	二零零八年 十月二十八日	0.8940	二零零九年十月二十八日至 二零一三年十月二十七日	1,200,000
	二零零八年 十一月十日	1.5900	二零零九年十一月十一日至 二零一三年十一月十日	600,000
劉晉嵩先生(附註2)	二零一零年 六月一日	11.0520	二零一一年六月一日至 二零一五年五月三十日	450,000

附註：

- (1) 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的五個財政年度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的純利(惟不計及本公司於二零零六年三月的上市前首次公開發售股份超額認購所得的利息收入)計算。利潤表現目標根據二零零六年財政年度純利每年增長35%計算。薪酬委員會將負責監察本集團的利潤表現目標及本集團能否於各個相關年度達標。
- (2) 根據二零零六年購股權計劃獲得有條件授予購股權的各承授人，將可以：
- (i) 自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) 自授出日期後滿第54個月結束後，直至根據二零零六年購股權計劃規則被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的購股權。

(C) 所擁有相聯法團的權益 – Best Result

董事姓名	好倉/淡倉	身份	持有 Best Result 已發行普通股數目	概約持股 百分比
張女士	好倉	實益擁有人	7,367	7.367%
	好倉	YC2006 Family Irrevocable Trust成立人	29,706	29.706%
		配偶權益	37,053	37.053%
劉先生	好倉	The Liu Family Trust成立人	37,053	37.053%
		配偶權益	37,073	37.073%
張先生	好倉	The Zhang Family Trust及 The Golden Nest Trust成立人 及受益人	25,874	25.874%
劉晉嵩先生	好倉	信託受益人(附註4)	82,633	82.633%

附註：

- Best Result直接持有2,992,120,000股本公司股份。Best Result已發行股本由(i) The Northern Trust Company of Delaware以YC2006 Family Irrevocable Trust的信託人身份及Zhang Xiujie為特別信託人身份持有約29.706%；(ii)由張女士持有約7.367%；(iii)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Liu Family Trust的信託人身份通過Goldnew Limited持有約37.053%；(iv)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited通過Acorn Crest Limited以The Zhang Family Trust的信託人身份持有約10%；及(v)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited通過Winsea Investments Limited以The Golden Nest Trust的信託人身份持有約15.874%。
- YC2006 Family Irrevocable Trust及The Zhang Family Trust為不可撤銷信託，而The Liu Family Trust及The Golden Nest Trust為可撤銷信託。
- 張女士為劉先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例第XV部，張女士及劉先生均被視為擁有於Best Result的股份權益。
- 劉晉嵩先生為YC2006 Family Irrevocable Trust、The Liu Family Trust及The Golden Nest Trust各自的受益人。因此，根據證券及期貨條例第XV部，彼被視為擁有於Best Result的股份權益。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，本公司董事或主要行政人員概無於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的有關條文當作或視為擁有的權益及淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條須列入該條所述登記冊的任何權益或淡倉；或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

3. 主要股東

於最後實際可行日期，據本公司任何董事或主要行政人員所知，下列人士（並非本公司董事或主要行政人員）擁有或視為或當作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司及聯交所披露的股份及相關股份的權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利在任何情況下於本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益，或擁有有關下列股本的任何購股權：

股東名稱	好倉／淡倉	身份	持有股份 數目	佔全部 已發行股份 概約百分比*
Best Result	好倉	實益擁有人	2,992,120,000	64.17%
The Northern Trust Company of Delaware	好倉	YC 2006 Family Irrevocable Trust受託人	2,992,120,000	64.17%
Zhang Xiujie	好倉	YC 2006 Family Irrevocable Trust特別受託人	2,992,120,000	64.17%
BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited	好倉	The Liu Family Trust受託人	2,992,120,000	64.17%
Goldnew Limited	好倉	控制法團的權益	2,992,120,000	64.17%

* 該百分比已按本公司於二零一一年五月二十七日的已發行股份總數（即4,662,572,620股普通股）計算

附註：Best Result直接持有2,992,120,000股本公司股份。Best Result已發行股本由(i)The Northern Trust Company of Delaware以YC2006 Family Irrevocable Trust的信託人身份及Zhang Xiujie為特別信託人身份持有約29.706%；(ii)由張女士持有約7.367%；(iii)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Liu Family Trust的信託人身份通過Goldnew Limited持有約37.053%；(iv)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited通過Acorn Crest Limited以The Zhang Family Trust的信託人身份持有約10%；及(v)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited通過Winsea Investments Limited以The Golden Nest Trust的信託人身份持有約15.874%。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，本公司並無獲悉有任何其他人士（上述本公司董事及主要行政人員除外）於股份或相關股份擁有任何權益或淡倉而登記於根據證券及期貨條例第336條須予備存的登記冊內。

4. 重大逆轉

於最後實際可行日期，董事並不知悉自二零一零年六月三十日（即本集團最近期經審核財務報表的結算日）以來，本集團的財務或貿易狀況有任何重大逆轉。

5. 訴訟

於最後實際可行日期，就董事所知，本集團的任何成員公司概無牽涉任何重大訴訟或仲裁，亦無尚未解決或面臨威脅的重大訴訟／仲裁或索償。

6. 服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與本公司訂有本公司於一年內不可終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的服務合約。

7. 重大權益

於最後實際可行日期，概無董事於對本集團業務為重要的任何合約或安排中有任何重大權益，而該等合約或安排由本集團任何成員公司訂立並於本通函日期存在。

於最後實際可行日期，概無董事於本集團任何成員公司自本集團最近期已刊發經審核賬目的結算日以來已經或建議收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

8. 競爭權益

於最後實際可行日期，概無董事或彼等各自的聯繫人士於與本集團業務存在競爭或可能存在競爭的任何業務中直接或間接擁有任何權益(倘彼等各自均為控股股東，則須根據上市規則第8.10條予以披露)。

9. 專家同意書

以下專家已就本通函的刊發發出書面同意書，同意按本通函的形式及涵義轉載其日期為二零一一年六月一日的函件及引述其名稱，且迄今並無撤回其書面同意書：

名稱	資格
新百利	根據證券及期貨條例從事第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(資產管理)受規管活動的持牌法團

於最後實際可行日期，據董事所知，新百利於本集團任何成員公司的股本中概無任何實益權益，亦無任何權利(不論可否依法強制執行)可認購或提名他人認購本集團任何成員公司的證券。

於最後實際可行日期，據董事所知，新百利於本集團任何成員公司自二零一零年六月三十日(即本集團最近期已刊發經審核賬目的結算日)已經或建議收購或出售或租賃的任何資產中概無任何直接或間接權益。

10. 其他事項

- (a) 本公司的註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。
- (b) 本公司的香港主要營業地點為香港灣仔港灣道30號新鴻基中心31樓3129-3140室。

- (c) 本公司的公司秘書為鄭慧珠女士，彼為英國特許秘書及行政人員公會和香港特許秘書公會的會員。
- (d) 本公司的香港股份過戶登記分處為卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。
- (e) 本通函的中、英文版本如有任何歧義，須以英文版本為準。

11. 備查文件

下列文件副本由本通函日期起至二零一一年六月二十七日(包括該日)止(公眾假期除外)的正常辦公時間內，可於本公司的香港辦事處(地址為香港灣仔港灣道30號新鴻基中心31樓3129室)及股東特別大會上查閱：

- (a) 龍騰包裝紙購買協議；
- (b) 龍騰包裝物料及化學品供應協議；
- (c) 美國中南廢紙供應協議；
- (d) 太倉包裝紙購買協議；
- (e) 公司細則；
- (f) 獨立董事委員會向獨立股東發出的推薦意見函件，全文載於本通函；
- (g) 新百利發出的意見函件，全文載於本通函；及
- (h) 本附錄「專家同意書」一段所述的新百利發出的書面同意書。

股東特別大會通告



玖龍紙業(控股)有限公司*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：2689)

茲通告玖龍紙業(控股)有限公司(「本公司」)謹訂於二零一一年六月二十七日(星期一)下午三時正假座香港中區法院道太古廣場港島香格里拉酒店39樓天窗廳舉行股東特別大會，藉以考慮及酌情通過下列決議案(不論有否修訂)：

普通決議案

1. 「動議

- (a) 批准、確認及追認日期為二零一一年五月十六日的龍騰包裝紙購買協議(其印有「A」字樣的副本已提呈大會，並由大會主席簡簽以資識別)、協議條款及其項下擬進行的持續關連交易；
- (b) 批准通函所載有關龍騰包裝紙購買協議截至二零一四年六月三十日止三個財政年度的建議年度上限；

授權本公司任何一名董事代表本公司簽署所有文件、文據及協議，以及進行其認為附帶於、從屬於或有關龍騰包裝紙購買協議、其項下擬進行的交易及截至二零一四年六月三十日止三個財政年度的建議年度上限的一切有關行動或事項。」

2. 「動議

- (a) 批准、確認及追認日期為二零一一年五月十六日的龍騰包裝物料及化學品供應協議(其印有「B」字樣的副本已提呈大會，並由大會主席簡簽以資識別)、協議條款及其項下擬進行的持續關連交易；
- (b) 批准通函所載有關龍騰包裝物料及化學品供應協議截至二零一四年六月三十日止三個財政年度的建議年度上限；

授權本公司任何一名董事代表本公司簽署所有文件、文據及協議，以及進行其認為附帶於、從屬於或有關龍騰包裝物料及化學品供應協議、其項下擬進行的交易及截至二零一四年六月三十日止三個財政年度的建議年度上限的一切有關行動或事項。」

* 僅供識別

股東特別大會通告

3. 「動議

- (a) 批准、確認及追認日期為二零一一年五月十六日的美國中南廢紙供應協議(其印有「C」字樣的副本已提呈大會，並由大會主席簡簽以資識別)、協議條款及其項下擬進行的持續關連交易；
- (b) 批准通函所載有關美國中南廢紙供應協議截至二零一四年六月三十日止三個財政年度的建議年度上限；

授權本公司任何一名董事代表本公司簽署所有文件、文據及協議，以及進行其認為附帶於、從屬於或有關美國中南廢紙供應協議、其項下擬進行的交易及截至二零一四年六月三十日止三個財政年度的建議年度上限的一切有關行動或事項。」

4. 「動議

- (a) 批准、確認及追認日期為二零一一年五月十六日及二零一一年五月二十三日的太倉包裝紙購買協議(其印有「D」及「E」字樣的副本已提呈大會，並由大會主席簡簽以資識別)、協議條款及其項下擬進行的持續關連交易；
- (b) 批准通函所載有關太倉包裝紙購買協議截至二零一四年六月三十日止三個財政年度的建議年度上限；

授權本公司任何一名董事代表本公司簽署所有文件、文據及協議，以及進行其認為附帶於、從屬於或有關太倉包裝紙購買協議、其項下擬進行的交易及截至二零一四年六月三十日止三個財政年度的建議年度上限的一切有關行動或事項。」

特別決議案

5. 「動議按下列方式修訂本公司的公司細則(「公司細則」):

- (i) 刪除現有公司細則第86(2)條全文，並以下列新公司細則第86(2)條替代：

「(2) 董事應有權不時及於任何時間委任任何人士為董事，以填補董事會臨時空缺，或在股東於股東大會上授權下，作為現有董事會新增成員，惟據此獲委任的董事人數不得超過股東於股東大會上不時釐定的任何最高人數。任何獲董事會委任以填補臨時空缺的董事任期將直至其獲委任後首屆股東大會為止，並於該大會上膺選連任，而任何獲董事會委任加入現有董事會的董事任期僅至本公司下屆股東週年大會為止，屆時將合資格膺選連任。」

股東特別大會通告

(ii) 刪除現有公司細則第87(1)條全文，並以下列新公司細則第87(1)條替代：

「87. (1)儘管公司細則內有其他條文規定，於每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事(倘其數目並非三(3)的倍數，則為最接近但不少於三分之一的數目)須輪值告退，惟每名董事須最少每三年告退一次。」

(iii) 刪除現有公司細則第87(2)條全文，並以下列新公司細則第87(2)條替代：

「(2) 退任董事可重選連任，並於其告退的整個大會上仍繼續擔任董事。輪值退任的董事應包括(於需要時確定輪值退任董事人數)任何擬退任但不擬膺選連任的董事。任何其他退任董事應為其他須輪值告退且自上一次獲重選或獲委任以來任期最長者，惟於同一日成為董事或上一次獲重選為董事的人士，須以抽籤方式(除非彼等另行達成協議)釐定退任人選。根據公司細則第86(2)條獲委任的任何董事不應計入釐定輪值退任的特定董事或董事人數內。」

承董事會命
公司秘書
鄭慧珠

香港，二零一一年六月一日

註冊辦事處：
Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

香港主要營業地點：
香港
灣仔
港灣道30號
新鴻基中心
31樓3129室

附註：

1. 任何有權出席本公司大會及於會上投票的本公司股東有權委任一位代表代其出席大會及投票。持有兩股或更多股份的股東可委任多於一位代表其出席同一大會。受委代表毋須為本公司的股東。
2. 茲隨附上述大會的代表委任表格。委任代表的文件連同簽署人的授權書或其他授權文件(如有)或經核實簽署證明的副本，必須於文件所載人士擬投票的大會或其任何續會指定召開時間48小時前送交本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，方為有效。
3. 本公司將於二零一一年六月二十三日(星期四)至二零一一年六月二十七日(星期一)(首尾兩日包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續，屆時概不辦理任何股份轉讓事宜。為符合資格出席上述大會，所有股票連同已填妥的過戶表格最遲須於二零一一年六月二十二日(星期三)下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。
4. 上述大會之表決將以按股數投票方式進行。

股東特別大會通告

於本通告刊發日期，執行董事為張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、張元福先生、劉晉嵩先生及高靜女士；而獨立非執行董事為譚惠珠女士、鍾瑞明先生、鄭志鵬博士及王宏渤先生。

本通函的中、英文本已登載於本公司網站<http://www.ndpaper.com>及香港交易所披露易網站www.hkexnews.hk。選擇透過本公司網站收取本公司的公司通訊(其中包括但不限於年報、財務摘要報告(如適用)、中期報告、中期摘要報告(如適用)、會議通告、上市文件、通函及代表委任表格)，及因任何理由以致在接收載於本公司網站的公司通訊上出現困難的股東，可即時要求以郵寄方式獲免費發送本通函的印刷本。股東可隨時更改收取本公司公司通訊的方式及語言版本的選擇。

股東可在給予本公司合理時間的書面通知，要求索取本通函的印刷本或更改收取本公司公司通訊的方式及語言版本的選擇，該書面通知應交予本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，或將該通知電郵至ndpaper-ecom@hk.tricorglobal.com。

鑒於本通函的英文及中文版乃印列於同一冊子內，無論股東選擇只收取本公司的公司通訊的英文或中文版，均同時收取本通函的兩種語言版本。