

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



# 玖龍紙業(控股)有限公司\*

**NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED**

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：2689)

## 截至二零一六年六月三十日止年度 全年業績公佈

### 財務摘要

- 銷售額增加6.6%至約人民幣32,092.8百萬元。
- 毛利潤增加24.3%至約人民幣5,861.3百萬元。
- 毛利率由15.7%增加至18.3%。
- 本公司權益持有人應佔盈利減少20.5%至約為人民幣1,121.7百萬元。倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損總額(扣除稅項)約人民幣1,618.0百萬元及衍生金融工具產生的虧損(扣除稅項)約人民幣94.4百萬元，本公司權益持有人應佔經調整盈利增加106.6%錄得新高約人民幣2,834.1百萬元。
- 每股基本盈利減少20.5%至約人民幣0.2404元。
- 淨債務對總權益比率由94.4%減少至81.4%。
- 擬派末期股息每股人民幣8.0分(相等於約9.3港仙)。
- 為慶祝自二零零六年起上市十週年，擬派特別股息每股人民幣3.0分(相等於約3.5港仙)。

### 財務業績

玖龍紙業(控股)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(「本集團」或「玖龍紙業」)截至二零一六年六月三十日止年度(「二零一六財政年度」或「本財政年度」或「本年度」)之經審核綜合業績，連同上一財政年度(「二零一五財政年度」)之比較數字。

\* 僅供識別

## 綜合損益表

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銷售額	2	32,092,770	30,092,546
銷售成本	3	(26,231,444)	(25,376,141)
<b>毛利潤</b>		<b>5,861,326</b>	<b>4,716,405</b>
其他收入／(開支)及其他虧損 — 淨額		590,954	154,644
經營活動的匯兌虧損 — 淨額		(337,597)	(7,130)
出售一間附屬公司產生的虧損		—	(26,640)
銷售及市場推廣成本	3	(736,018)	(679,147)
行政開支	3	(1,047,598)	(917,743)
<b>經營盈利</b>		<b>4,331,067</b>	<b>3,240,389</b>
財務收入	4	138,740	130,164
財務費用	4	(1,410,310)	(1,521,802)
財務費用 — 淨額		(1,271,570)	(1,391,638)
融資活動的匯兌(虧損)／收益 — 淨額		(1,434,494)	67,235
應佔一間聯營公司及一間合營企業的盈利 — 淨額		42,430	39,487
<b>除所得稅前盈利</b>		<b>1,667,433</b>	<b>1,955,473</b>
所得稅開支	5	(518,054)	(499,184)
<b>年內盈利</b>		<b>1,149,379</b>	<b>1,456,289</b>
<b>以下人士應佔盈利：</b>			
— 本公司權益持有人		1,121,742	1,411,520
— 非控制權益		27,637	44,769
		<b>1,149,379</b>	<b>1,456,289</b>
年內本公司權益持有人應佔盈利的每股基本盈利 (以每股人民幣元計)	6	<b>0.2404</b>	0.3025
年內本公司權益持有人應佔盈利的每股攤薄盈利 (以每股人民幣元計)	6	<b>0.2403</b>	0.3025

## 綜合全面收入表

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
年內盈利	1,149,379	1,456,289
其他全面收入：		
(其後可能重新分類至損益的項目)		
貨幣換算差額	32,852	(9,372)
現金流量對沖	—	(294)
年內其他全面收入	<u>32,852</u>	<u>(9,666)</u>
年內全面收入總額	<u><b>1,182,231</b></u>	<u><b>1,446,623</b></u>
以下人士應佔：		
— 本公司權益持有人	1,142,280	1,405,441
— 非控制權益	<u>39,951</u>	<u>41,182</u>
	<u><b>1,182,231</b></u>	<u><b>1,446,623</b></u>

## 綜合資產負債表

	附註	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	8	44,860,821	45,010,861
土地使用權	8	1,521,765	1,472,399
無形資產	9	245,275	251,528
於一間聯營公司及一間合營企業的投資		65,759	64,240
其他應收款項	11	47,500	—
遞延所得稅資產		15,884	6,750
		<u>46,757,004</u>	<u>46,805,778</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	10	3,605,520	3,553,245
應收貿易賬款及應收票據	11	4,597,675	5,351,488
其他應收款項及預付款	11	954,649	1,397,598
可退回稅項		46,665	28,007
受限制現金		53,634	23,100
短期銀行存款		274,008	563,617
現金及現金等價物		11,002,470	7,310,840
		<u>20,534,621</u>	<u>18,227,895</u>
<b>總資產</b>		<u><b>67,291,625</b></u>	<u><b>65,033,673</b></u>
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>			
股本及股份溢價	12	9,208,587	9,208,587
其他儲備		1,323,109	1,240,359
保留盈利		15,542,523	14,777,793
		<u>26,074,219</u>	<u>25,226,739</u>
<b>非控制權益</b>		<u>346,642</u>	<u>298,790</u>
<b>總權益</b>		<u><b>26,420,861</b></u>	<u><b>25,525,529</b></u>

## 綜合資產負債表(續)

	附註	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
貸款	13	20,852,384	19,802,381
遞延所得稅負債		2,176,336	1,912,311
其他應付款項		—	34,529
		<u>23,028,720</u>	<u>21,749,221</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及應付票據	14	4,097,964	3,963,649
其他應付款項及已收按金		1,315,229	1,181,424
即期所得稅負債		434,853	423,195
貸款	13	11,992,892	12,188,128
衍生金融工具		1,106	2,527
		<u>17,842,044</u>	<u>17,758,923</u>
<b>總負債</b>		<u>40,870,764</u>	<u>39,508,144</u>
<b>總權益及負債</b>		<u>67,291,625</u>	<u>65,033,673</u>

## 現金流量資料

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
年內盈利	1,149,379	1,456,289
調整非現金項目／所得稅／財務費用	5,531,676	3,685,895
營運資金變動	1,389,177	2,059,472
	<hr/>	<hr/>
經營業務所得現金	8,070,232	7,201,656
已付所得稅	(270,313)	(149,876)
已付利息	(1,339,445)	(1,445,407)
	<hr/>	<hr/>
經營活動所得現金淨額	6,460,474	5,606,373
投資活動所用現金淨額	(1,360,566)	(2,187,911)
融資活動所用現金淨額	(1,497,460)	(4,007,403)
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	3,602,448	(588,941)
年初現金及現金等價物	7,310,840	7,901,644
現金及現金等價物的匯兌收益／(虧損)	89,182	(1,863)
	<hr/>	<hr/>
年終現金及現金等價物	<u>11,002,470</u>	<u>7,310,840</u>

## 1. 一般資料及主要會計政策概要

本集團主要於中華人民共和國(「中國」)從事包裝紙、環保型文化用紙及高價特種紙產品的生產和銷售。

本公司於二零零五年八月十七日根據一九八一年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

除另有列明者外，此等財務報表均以人民幣呈列。此等財務報表已於二零一六年九月二十一日獲董事會批准刊發。

本公司之綜合財務報表已根據所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

### (a) 採納準則修訂之影響

下列準則之修訂於本集團二零一五年七月一日開始之財政年度強制應用。採納該等經修訂準則並無對本集團之業績及財務狀況造成任何重大影響。

香港會計準則第19號(修訂本)

設定福利計劃：僱員供款

香港財務報告準則(修訂本)

二零一零年至二零一二年週期及二零一一年至二零一三年週期之年度改進

### (b) 新香港公司條例(第622章)

新香港公司條例(第622章)第9部「賬目及審核」的規定已於本財政年度內生效，故綜合財務報表內若干資料的呈列和披露有所變動。

### (c) 已頒佈惟尚未生效之新訂準則及準則修訂

下列新訂準則及準則修訂於二零一五年七月一日開始之財政年度已頒佈但尚未生效，而本集團並無提早採納：

香港會計準則第1號(修訂本)

披露倡議<sup>1</sup>

香港財務報告準則第11號(修訂本)

收購共同經營權益的會計法<sup>1</sup>

香港會計準則第16號及

澄清折舊及攤銷的可接受方法<sup>1</sup>

香港會計準則第38號(修訂本)

香港會計準則第27號(修訂本)

獨立財務報表中使用權益法<sup>1</sup>

香港財務報告準則第10號、

投資性主體：應用合併的例外規定<sup>1</sup>

香港財務報告準則第12號及

香港會計準則第28號(修訂本)

香港財務報告準則(修訂本)

二零一二年至二零一四年週期之年度改進<sup>1</sup>

香港會計準則第7號(修訂本)

融資活動產生之負債變動<sup>2</sup>

香港會計準則第12號(修訂本)

確認未折現虧損之遞延稅項資產<sup>2</sup>

香港財務報告準則第2號(修訂本)

以股份為基礎支付之分類及計量<sup>3</sup>

香港財務報告準則第9號(二零一四年)

金融工具<sup>3</sup>

香港財務報告準則第15號

基於客戶合同的收入確認<sup>3</sup>

香港財務報告準則第16號

租賃<sup>4</sup>

香港財務報告準則第10號及

投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資<sup>5</sup>

香港會計準則第28號(修訂本)

1. 於二零一六年七月一日開始的年度期間生效。
2. 於二零一七年七月一日開始的年度期間生效。
3. 於二零一八年七月一日開始的年度期間生效。
4. 於二零一九年七月一日開始的年度期間生效。
5. 生效日期有待釐定。

上述新訂準則及準則修訂將於所列年度予以採納，而本集團正評估對未來會計期間的影響。

## 2. 銷售額及分部資料

本財政年度確認之銷售額如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銷售包裝紙	30,006,173	27,877,646
銷售環保型文化用紙	1,851,945	1,970,147
銷售高價特種紙產品	234,652	222,577
銷售木漿	—	22,176
	<b>32,092,770</b>	<b>30,092,546</b>

### 分部資料

本集團主要於中國從事包裝紙、環保型文化用紙及高價特種紙產品的生產和銷售。管理層將業務之經營業績統一為一個分部以作審閱，並作出資源分配之決定。因此，本公司董事認為，本集團只有一個分部，用以作出策略性決定。

### 3. 經營盈利

經營盈利已扣除／(計入)下列項目：

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
折舊 (附註 8)	1,923,889	1,799,316
減：已於其他開支中扣除的款項	(3,740)	(3,654)
	1,920,149	1,795,662
無形資產攤銷 (附註9)	4,952	5,078
僱員福利開支	1,347,452	1,231,937
成品變動	(19,074)	698,926
已耗用原料及耗用品(已抵減索賠額)	23,251,542	22,089,574
經營租賃		
— 土地使用權 (附註 8)	36,045	33,771
— 樓宇	2,476	1,315

### 4. 財務收入及財務費用

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
財務收入：		
銀行存款利息收入	138,740	130,164
財務費用：		
貸款利息	(986,079)	(1,234,975)
其他附帶貸款成本	(212,149)	(201,916)
減：已資本化利息	18,622	48,612
	(1,179,606)	(1,388,279)
票據貼現費用	(127,940)	(121,543)
貨幣和利率掉期合約及外匯期權合約虧損	(102,764)	(5,987)
已解除之現金流量對沖儲備	—	(5,993)
	(1,410,310)	(1,521,802)

## 5. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅 (附註(a)及(b))	263,313	197,637
— 香港利得稅 (附註(c))	—	—
	<u>263,313</u>	<u>197,637</u>
遞延所得稅	254,741	301,547
	<u>518,054</u>	<u>499,184</u>

### (a) 中國企業所得稅

本集團於中國的附屬公司按25%稅率繳納企業所得稅，惟當中若干附屬公司於本集團截至二零一六年六月三十日止財政年度享有15% (二零一五年：15%) 的優惠稅率除外。

### (b) 中國預扣所得稅

於中國成立的公司向其海外投資者宣派自二零零八年一月一日起賺取盈利的股息應按10%的稅率繳納中國預扣所得稅。倘於香港註冊成立的海外投資者符合中國與香港訂立的雙邊稅務條約安排項下的條件及規定，則相關預扣稅稅率將從10%降至5%。

截至二零一六年六月三十日止年度，本公司中國附屬公司的中間控股公司適用預扣所得稅稅率為5% (二零一五年：10%)。

### (c) 香港利得稅

由於本集團於本年度並無任何應課稅盈利 (二零一五年：無)，故此並未為香港利得稅計提撥備。

## 6. 每股盈利

### — 基本

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年	二零一五年
本公司權益持有人應佔盈利 (人民幣千元)	<u>1,121,742</u>	<u>1,411,520</u>
已發行普通股的加權平均股數 (千股計)	<u>4,666,221</u>	<u>4,666,221</u>
每股基本盈利 (每股人民幣元)	<u>0.2404</u>	<u>0.3025</u>

## 一 攤薄

每股攤薄盈利乃假設兌換所有攤薄潛在普通股後，調整已發行普通股的加權平均股數計算所得。本公司的攤薄潛在普通股為購股權。

截至二零一六年六月三十日止年度，根據行使發行在外購股權時應收所得款項總額進行計算，以釐定可按公平值(按年內每股平均市價釐定)發行的股份數目。計算的股份數目將與假設因行使購股權而須發行的股份數目作比較。差額加入分母，原因是已發行股份數目並無代價。

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年	二零一五年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>1,121,742</u>	<u>1,411,520</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,666,221</u>	4,666,221
就購股權作出調整(千股計)	<u>1,185</u>	—
計算每股攤薄盈利所用的普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,667,406</u>	<u>4,666,221</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>0.2403</u>	<u>0.3025</u>

## 7. 股息

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
已付中期股息，每股普通股人民幣2.0分(二零一五年：人民幣2.0分)	93,324	93,324
擬派末期股息，每股普通股人民幣8.0分(二零一五年：人民幣5.0分)	373,298	233,311
擬派特別股息，每股普通股人民幣3.0分(二零一五年：無)	<u>139,987</u>	—
	<u>606,609</u>	<u>326,635</u>

於二零一六年九月二十一日舉行之會議上，董事會建議每股普通股末期股息人民幣8.0分及特別股息人民幣3.0分，每股普通股總額約為人民幣11.0分。此等擬派股息並無於此等綜合財務報表反映為應付股息，惟將就截至二零一七年六月三十日止年度反映作一項分配。

## 8. 土地使用權及物業、廠房及設備

	土地使用權 人民幣千元	物業、 廠房及設備 人民幣千元
截至二零一五年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	1,479,774	45,599,196
添置	69,298	1,525,178
出售	—	(63,252)
出售一間附屬公司	(41,918)	(245,905)
攤銷／折舊(附註 3)	(33,771)	(1,799,316)
匯兌差額	(984)	(5,040)
	<u>1,472,399</u>	<u>45,010,861</u>
於二零一五年六月三十日的年終賬面淨值		
截至二零一六年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	1,472,399	45,010,861
添置	83,989	1,813,998
出售	—	(46,147)
攤銷／折舊(附註 3)	(36,045)	(1,923,889)
匯兌差額	1,422	5,998
	<u>1,521,765</u>	<u>44,860,821</u>
於二零一六年六月三十日的年終賬面淨值		

## 9. 無形資產

	人民幣千元
截至二零一五年六月三十日止年度	
於二零一四年七月一日的年初賬面淨值	223,245
添置	33,728
攤銷(附註 3)	(5,445)
	<u>251,528</u>
於二零一五年六月三十日的年終賬面淨值	
截至二零一六年六月三十日止年度	
於二零一五年七月一日的年初賬面淨值	251,528
攤銷(附註 3)	(6,253)
	<u>245,275</u>
於二零一六年六月三十日的年終賬面淨值	

攤銷人民幣4,952,000元及人民幣1,301,000元(二零一五年：人民幣5,078,000元及人民幣367,000元)已分別計入「行政開支」中及於「物業、廠房及設備」中予以資本化。

## 10. 存貨

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
按成本：		
原料	2,592,540	2,559,339
成品	1,012,980	993,906
	<u>3,605,520</u>	<u>3,553,245</u>

確認為開支並計入本財政年度銷售成本的存貨成本為人民幣26,231,444,000元(二零一五年：人民幣25,376,141,000元)。

## 11. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
應收貿易賬款(附註(a))	2,025,246	2,094,915
應收票據(附註(b))	2,572,429	3,256,573
	<u>4,597,675</u>	<u>5,351,488</u>
可退回增值稅	412,422	776,620
其他應收款項及預付款	589,727	620,978
減：計入非流動資產的其他應收款項	(47,500)	—
	<u>954,649</u>	<u>1,397,598</u>
	<u>5,552,324</u>	<u>6,749,086</u>

(a) 於二零一六年六月三十日，應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	1,669,939	1,615,272
31至60日	338,020	453,508
61至90日	14,244	11,195
逾90日	3,043	14,940
	<u>2,025,246</u>	<u>2,094,915</u>

鑒於本集團客戶眾多，遍佈全中國，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。

本集團就向客戶之信貸銷售所訂立的信貸期主要為30至60日。

(b) 銀行所發行之應收票據的期限主要為90至180日。

## 12. 股本及股份溢價

	普通股 數目	普通股 面值 千港元	普通股 面值等值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>已發行及繳足</b>					
截至二零一五年六月三十日止年度 於二零一四年七月一日及 二零一五年六月三十日	<u>4,666,220,811</u>	<u>466,622</u>	<u>478,272</u>	<u>8,730,315</u>	<u>9,208,587</u>
截至二零一六年六月三十日止年度 於二零一五年七月一日及 二零一六年六月三十日	<u>4,666,220,811</u>	<u>466,622</u>	<u>478,272</u>	<u>8,730,315</u>	<u>9,208,587</u>

## 13. 貸款

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
<b>非流動</b>		
— 長期銀行貸款及其他貸款	<b>20,453,784</b>	19,404,981
— 中期票據	<b>398,600</b>	397,400
	<u><b>20,852,384</b></u>	<u>19,802,381</u>
<b>流動</b>		
— 短期銀行貸款	<b>10,674,355</b>	9,260,988
— 長期銀行貸款及其他貸款即期部分	<b>1,318,537</b>	1,529,065
— 中期票據即期部分	—	1,098,075
— 短期融資券	—	300,000
	<u><b>11,992,892</b></u>	<u>12,188,128</u>
<b>總貸款</b>	<u><b>32,845,276</b></u>	<u>31,990,509</u>

貸款到期情況如下：

	二零一六年六月三十日			
	銀行貸款及 其他貸款 人民幣千元	中期票據 人民幣千元	合計 人民幣千元	
	一年內	11,992,892	—	11,992,892
一年至兩年	7,340,269	398,600	7,738,869	
兩年至五年	13,113,515	—	13,113,515	
	<b>32,446,676</b>	<b>398,600</b>	<b>32,845,276</b>	

  

	二零一五年六月三十日			
	銀行貸款及 其他貸款 人民幣千元	短期 融資券 人民幣千元	中期票據 人民幣千元	合計 人民幣千元
	一年內	10,790,053	300,000	1,098,075
一年至兩年	10,678,054	—	—	10,678,054
兩年至五年	8,708,833	—	397,400	9,106,233
逾五年	18,094	—	—	18,094
	<b>30,195,034</b>	<b>300,000</b>	<b>1,495,475</b>	<b>31,990,509</b>

#### 14. 應付貿易賬款及應付票據

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
應付貿易賬款(附註(a))	1,030,229	1,753,506
應付票據	3,067,735	2,210,143
	<b>4,097,964</b>	<b>3,963,649</b>

(a) 於二零一六年六月三十日，應付貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	1,010,871	1,711,432
91至180日	7,070	14,516
181至365日	7,001	4,983
逾365日	5,287	22,575
	<b>1,030,229</b>	<b>1,753,506</b>

## 15. 承擔

### (a) 資本承擔

本集團在物業、廠房及設備有已訂約但未撥備的重大資本承擔如下：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
一年內	1,871,060	799,529
一年後但五年內	85,022	81,162
	<u>1,956,082</u>	<u>880,691</u>

### (b) 經營租賃承擔 — 本集團為承租人

根據關於土地及樓宇之不可撤銷經營租賃而支付的未來最低租金總額如下：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
一年內	3,560	473
一年後但五年內	5,102	1,894
五年後	15,965	15,194
	<u>24,627</u>	<u>17,561</u>

## 管理層討論及分析

### 業務分析

#### 營運回顧

玖龍紙業作為亞洲最大的箱板原紙生產商，主要生產及銷售多樣化的包裝紙板產品，包括卡紙（牛卡紙、環保牛卡紙及白面牛卡紙）、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙，同時從事環保型文化用紙（包括雙膠紙、複印紙等）和特種紙的生產和銷售業務。

中國箱板原紙行業持續改善，產品價格於本年度保持上升勢頭，即使在相對的淡季期間亦能維持穩定。此乃主要受益於政府致力淘汰所有主要製造業地區內的低效及落後產能，並提升新產能審批門檻，令供給側秩序得以不斷改善所致。與此同時，本集團亦堅持不懈，全方位提升內部管理水平，包括設備升級、產品質量、產銷策略、客戶服務、採購效率、生產技能、成本控制、債務重組等。因此，本集團的業務表現於本年度顯著提升，其中銷量及銷售額雙雙創下歷史新高及盈利趨勢反映創紀錄高水平。

儘管於本年度內並無新紙機投產，本集團仍錄得總銷量13.1百萬噸，較上一財政年度增長7.0%。此乃得益於本集團堅持設備升級及改善生產技能，加上憑藉本集團卓有成效的銷售團隊，推動以客為本的產品供應及提供一站式服務。例如：「快速服務」系統實現本集團與客戶從下單至收貨的無縫對接，並建立一個實時客戶查詢平台，令客戶倍感方便。該系統於本年度之前已投入服務並成效顯著，現為越來越多的客戶所使用，幫助玖龍紙業成為該等客戶最為青睞的箱板原紙供應商。

本集團的採購策略為緊貼不同來源地的市場價格走勢，選購最佳性價比的原料。作為廢紙市場的大買家，本集團能夠有效利用國內外不同廢紙供應渠道，任何時間都可以優化其原料成本，包括價格波動期間。於本年度，國內廢紙採購金額佔本集團廢紙採購總金額的約32.2%。

於本年度，本集團的總設計年產能維持在1,373萬噸不變。然而，由於本集團堅持設備升級以及改善生產技能和質量控制，於本年度的產量及效率均獲得更進一步提升，本公司權益持有人應佔盈利（不包括經營及融資活動的匯兌虧損及衍生金融工具產生的虧損（扣除稅項））錄得新高，約為人民幣2,834.1百萬元，這反映本集團過去幾年對設備購置及升級的重大投入已開始對本集團的增長作出貢獻，效果鮮明。

本集團繼續致力作為環境管治及合規的行業典範。隨著各級政府不斷加強環保執法，及認識到環保措施對確保經濟可持續發展的長遠重要性，玖龍紙業所塑造的環保管治理念為其在政府、客戶、供應商、投資者、銀行及其他持份者間樹立信心，使其成為備受青睞的業務夥伴，即使在經濟及信貸環境嚴峻時亦然。本集團的生產基地連續多年被當地環保部門評為「環保誠信企業」。於本年度，本集團各基地亦繼續取得ISO14001環境管理體系認證及清潔生產認證。

本集團非常重視各方面營運的技術創新。迄今已獲得專利240項，另有49項正在申請或審批中。

於二零一六年六月三十日，本集團共聘用約16,300名全職僱員，並繼續獲得OHSAS 18001職業健康及安全管理系統認證。

### 業務策略及發展計劃

本集團已基本完成其覆蓋中國重要製造業中心的生產基地網絡，這一龐大的產銷平台賦予本集團種種競爭優勢，包括獨一無二的規模效益、全面豐富的產品類型、充分完善的生產配套及可靠的物流支持，以及資源及經驗的高效共享。基於其區域市場的具體特點，各生產基地致力開發拳頭產品，令其成為當地客戶的首選；同時，所有生產基地均共享同一綜合企業品牌「玖龍」——一個質量及可靠性均備受客戶讚譽的品牌。

本集團根據目前的市場需求狀況，計劃越南基地的二號紙機將於二零一七年六月底前投產。該新紙機的設計年產能為35萬噸(卡紙)，投產後將使本集團的總設計年產能超過1,400萬噸。瀋陽基地的三十九號紙機計劃在二零一八年六月底前投產，設計年產能為35萬噸(卡紙)。兩台新紙機陸續投產，鞏固了本集團在各個區域的龍頭地位，更有效的優化成本，提升效益。

建立上述平台的資金來源主要為債務融資。於建立平台期間，由於人民幣與外幣貸款之間的利率差距可大量節省融資成本，故本集團廣泛使用境外外幣借貸。隨著本階段的發展計劃大致完成及利率差距已告明顯收窄，本集團已開始大幅度地減債及降低借貸比率，同時積極將境外外幣債務轉換為境內人民幣債務，並於本年度取得相當的成果。此過程於未來仍會繼續，目標是要把借貸比率再進一步降低，且預期大部分外幣匯率風險將於二零一六年十二月底前有效消除。

當債務水平逐步降低時，本集團可考慮利用市場所提供的潛力作進一步發展，並增加其派付的股息，而要在持續減債及上述兩個目標之間取得平衡，將有賴於適當的管理層判斷及管治。當市況改善至可以合理地支持進一步發展時，本集團較其競爭對手而言將處於更優越地位，原因

是本集團已具備配合未來進一步擴展業務的高效率基礎設施及必要資源(包括充足的土地儲備)。於二零一六年六月三十日,本集團於各地點已取得總面積為12.79百萬平方米的土地使用權。

本集團新的總部辦公大樓正在東莞松山湖興建。除了成為本集團的全球總部外,亦設有研究中心、職工活動中心、會議中心及紙業博物館等。該項目計劃於二零一七年年年底前竣工。

為了準備好在中國工業轉型的洪流下作進一步發展,本集團已實施其「制度規範化、流程化、數據化、信息化、自動化及智能化」的「六化」計劃,並以邁向工業4.0為目標,這不僅可以提升整體管理效率,更可提高客戶滿意度及改善員工的工作環境,從而鞏固本集團的長期可持續發展。

## 財務回顧

### 銷售額

於二零一六財政年度,本集團的銷售收入約為人民幣32,092.8百萬元,較二零一五財政年度增加約6.6%。本集團之主要銷售收入來源仍為其包裝紙業務(包括卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙),佔銷售收入約93.5%,其餘銷售收入約6.5%則來自其環保型文化用紙及高價特種紙產品業務。

本集團二零一六財政年度的銷售收入較二零一五財政年度增加約6.6%,乃主要受銷量增加約7.0%所帶動。於二零一六財政年度,卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及環保型文化用紙的銷售收入分別佔總銷售收入47.2%、22.6%、23.7%及5.8%,二零一五財政年度則分別為45.7%、23.2%、23.8%及6.5%。

本集團於二零一六年六月三十日的包裝紙板及環保型文化用紙設計年產能為13.7百萬噸,其中卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及環保型文化用紙分別為每年7.2百萬噸、3.4百萬噸、2.6百萬噸及0.5百萬噸。本集團於二零一六財政年度的包裝紙板產品及環保型文化用紙總銷量約為13.0百萬噸,較二零一五財政年度上升約7.1%。包裝紙板及環保型文化用紙銷量增加,由在樂山的三十八號造紙機及在瀋陽的三十七號造紙機的完整年度營運的貢獻支持。

二零一六財政年度卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙的銷量分別增加約10.4%、3.0%及6.7%,而二零一六財政年度環保型文化用紙則較二零一五財政年度減少約1.8%。

本集團的銷售額繼續主要來自國內市場(尤其是卡紙及高強瓦楞芯紙業務)。於二零一六財政年度,國內消費相關的銷售收入佔本集團總銷售收入93.0%,而餘下7.0%的銷售收入主要為售予外資加工企業的銷售額,均以外幣列值。

於二零一六財政年度,本集團五大客戶的銷售額合共佔本集團銷售收入約5.3%(二零一五財政年度:5.1%),其中最大單一客戶的銷售額約佔1.3%(二零一五財政年度:1.5%)。

## 毛利潤

二零一六財政年度的毛利潤約為人民幣5,861.3百萬元,較二零一五財政年度的人民幣4,716.4百萬元增加約人民幣1,144.9百萬元或24.3%。毛利率則由二零一五財政年度的15.7%增至二零一六財政年度的約18.3%,乃由於主要原料(包括化學品及煤碳)的成本下跌所致。

## 其他收入／開支及其他虧損 — 淨額

其他收入／開支及其他虧損由二零一五財政年度的人民幣154.6百萬元增加約282.1%至二零一六財政年度的約人民幣591.0百萬元。增加乃主要由於根據財政部及中國國家稅務總局聯合頒佈的增值稅優惠政策所得的增值稅退稅產生的其他收入約人民幣424.0百萬元所致。本集團已付有關以廢紙為原料的紙產品生產及銷售的增值稅合資格享有百分之五十的退稅。

## 銷售及市場推廣成本

二零一六財政年度的銷售及市場推廣成本約為人民幣736.0百萬元,相對於二零一五財政年度的人民幣679.1百萬元上升約8.4%。銷售及市場推廣成本增加乃與銷售額增加一致。銷售及分銷成本總額佔本集團銷售收入的百分比穩定維持於2.3%。

## 行政開支

行政開支由二零一五財政年度的人民幣917.7百萬元增加約14.2%至二零一六財政年度的約人民幣1,047.6百萬元。行政開支增加乃主要由於支援瀋陽的造紙機的完整年度營運而引致的額外管理及行政成本所致。行政開支金額佔本集團銷售收入的百分比由二零一五財政年度的3.0%增加至二零一六財政年度的3.3%。

## 經營盈利

二零一六財政年度的經營盈利約為人民幣4,331.1百萬元,較二零一五財政年度增加約人民幣1,090.7百萬元或33.7%。經營盈利率由二零一五財政年度的10.8%增加至二零一六財政年度的約13.5%。

## 財務費用

二零一六財政年度的財務費用較二零一五財政年度的人民幣1,521.8百萬元減少約7.3%至約人民幣1,410.3百萬元。財務費用減少乃主要由於平均利率由二零一五財政年度的4.4%減少至二零一六財政年度的約3.7%所致。倘不包括衍生金融工具產生的虧損(其中主要與中國人民銀行發起的人民幣兌美元及歐元的匯率中間價改革有關)，二零一六財政年度的財務費用約為人民幣1,307.5百萬元，較二零一五財政年度減少約13.4%或人民幣202.3百萬元。

## 經營及融資活動的匯兌虧損／收益

於二零一六財政年度，人民幣兌美元及其他貨幣的匯率中間價因中國人民銀行發起的改革而經歷重大變動，從而對本集團的年內盈利造成不利影響。於本財政年度，經營及融資活動的除稅前匯兌虧損分別約為人民幣337.6百萬元及人民幣1,434.5百萬元，總額約為人民幣1,772.1百萬元。

## 所得稅開支

二零一六財政年度所得稅開支約為人民幣518.1百萬元，較二零一五財政年度增加約3.8%或人民幣18.9百萬元。

本集團的實際稅率(所得稅開支除以年內除所得稅前盈利)由二零一五財政年度的25.5%升至二零一六財政年度的約31.1%，乃由於二零一六財政年度錄得若干不可扣稅匯兌虧損(主要為錄得的匯兌虧損離岸部分)。

## 純利

二零一六財政年度本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣1,121.7百萬元，較二零一五財政年度減少約人民幣289.8百萬元或20.5%，而本公司權益持有人應佔盈利率由二零一五財政年度的4.7%減少至二零一六財政年度的約3.5%。該減少乃主要由於人民幣匯率中間價因中國人民銀行發起的改革而經歷重大變動，導致經營及融資活動產生重大匯兌虧損所致。倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損及衍生金融工具(包括貨幣及利率掉期合約以及外匯期權合約虧損及已解除之現金流量對沖儲備)產生的一次性虧損(扣除稅項)，二零一六財政年度的本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣2,834.1百萬元，較二零一五財政年度增加約人民幣1,462.5百萬元或106.6%，而本公司權益持有人應佔純利率由二零一五財政年度的4.6%增加至二零一六財政年度的約8.8%。

## 股息

於二零一六財政年度內，本集團已派付中期股息每股人民幣2.0分，合共人民幣93.3百萬元。董事建議派付末期股息每股人民幣8.0分，二零一六財政年度的股息總額為每股人民幣10.0分，較二零一五財政年度每股增加人民幣3.0分。派息率由二零一五財政年度的23.1%升至二零一六財政年度的41.6%。

為慶祝自二零零六年起上市十週年，董事亦擬派特別股息每股人民幣3.0分。

## 營運資金

存貨由二零一五財政年度的人民幣3,553.2百萬元增加約1.5%至二零一六財政年度的約人民幣3,605.5百萬元。存貨主要包括約人民幣2,592.5百萬元的原料(主要為廢紙、煤及備件)以及約人民幣1,013.0百萬元的成品。

原料由二零一五財政年度的人民幣2,559.3百萬元增加約1.3%至二零一六財政年度約人民幣2,592.5百萬元。原料結存增加乃主要由於二零一六財政年度瀋陽的造紙機的完整年度運營所致。

成品由二零一五財政年度的人民幣993.9百萬元增加約1.9%至二零一六財政年度約人民幣1,013.0百萬元。

於二零一六財政年度，原料(不包括備件)及成品，週轉天數分別維持穩定於約24天及14天。

於二零一六財政年度，應收貿易賬款及應收票據約為人民幣4,597.7百萬元，較二零一五財政年度的人民幣5,351.5百萬元減少約14.1%。於二零一六財政年度內，應收貿易賬款週轉天數約為23天，處於本集團給予其客戶的信貸期內。

於二零一六財政年度，應付貿易賬款及應付票據約為人民幣4,098.0百萬元，較二零一五財政年度的人民幣3,963.6百萬元增加約3.4%。二零一六財政年度應付貿易賬款及應付票據週轉天數約為57天，未超出大部分供應商給予的信貸期。

## 流動資金及財務資源

本集團於二零一六財政年度所需之營運資金及長期資金主要來自其經營現金流量及貸款，而本集團的財務資源則用於其資本開支、經營活動及償還貸款。

本集團經營業務所得現金由二零一五財政年度人民幣7,201.7百萬元增至二零一六財政年度約人民幣8,070.2百萬元，增加約12.1%。增加主要是由於二零一六財政年度經營業績改善所致。就於二零一六年六月三十日的備用財務資源而言，本集團有未動用銀行融資總額約人民幣31,468.4百萬元以及現金及現金等價物、短期銀行存款及受限制現金約人民幣11,330.1百萬元。

於二零一六年六月三十日，股東資金約為人民幣26,074.2百萬元，較二零一五財政年度增加約人民幣847.5百萬元。每股股東資金由二零一五財政年度的人民幣5.4元增至二零一六財政年度的約人民幣5.6元。

## 債務管理

本集團的未償還貸款由二零一五年六月三十日的人民幣31,990.5百萬元增加約人民幣854.8百萬元至二零一六年六月三十日約人民幣32,845.3百萬元。短期及長期貸款分別約為人民幣11,992.9百萬元及人民幣20,852.4百萬元，分別佔貸款總額36.5%及63.5%。於二零一六年六月三十日，本集團約97.6%債務為無抵押債項。

本集團的淨債務對總權益比率由二零一五年六月三十日的94.4%減至二零一六年六月三十日約81.4%。倘不包括主要由中國人民銀行發起的人民幣匯率中間價改革導致的匯兌虧損及衍生金融工具產生的虧損(扣除稅項)總額約人民幣1,712.4百萬元，於二零一六年六月三十日，淨債務對總權益比率進一步下跌至76.5%。董事會將密切監察本集團的淨債務對總權益比率，並逐步減少貸款。

## 庫務政策

本集團制定庫務政策以達到更有效控制庫務運作及降低資金成本的目標。因此，本集團為所有業務及外匯風險提供的資金均在本集團層面統一檢討及監控。為管理個別交易的外幣匯率及利率波動風險，本集團以外匯貸款、外匯結構工具及其他適當的金融工具對沖重大風險。

本集團的政策為不利用任何衍生產品進行投機活動。

庫務政策符合本集團以下目標：

### (a) 減低利率風險

以貸款再融資及洽商達成。董事會將繼續密切監察本集團貸款組合，及比較現有協議的貸款利率與現時不同貨幣及銀行新貸款的貸款利率。

### (b) 減低貨幣風險

基於潛在人民幣匯率波動，董事會密切監控本集團外幣貸款，並將考慮適時安排貨幣及利率對沖，以減低相應風險。於二零一六年六月三十日，外幣貸款總額相當於約人民幣13,544.4百萬元，以人民幣計值的貸款約為人民幣19,300.9百萬元，分別佔本集團貸款約41.2%及58.8%。

## 貸款成本

長期貸款及短期貸款的實際利率，於二零一六年六月三十日為每年3.4%及2.8%，而於二零一五年六月三十日則為每年3.3%及2.9%。利息總額及融資費用(包括已資本化利息，惟於利息收入、融資活動的匯兌虧損及所有衍生金融工具的影響前)由二零一五財政年度的人民幣1,558.4百萬元減至二零一六財政年度約人民幣1,326.2百萬元。

## 資本開支

於二零一六財政年度，本集團已支付約人民幣1,838.1百萬元興建廠房、購買廠房、機器及設備以及土地使用權。該等資本開支全部由內部資源及貸款撥付。

## 資本承擔

本集團的資本開支承擔主要用於機器及設備，在財務報表上已訂約但未撥備的金額約為人民幣1,956.1百萬元。以上承擔主要有關擴充本集團產能，改善若干現有生產線以達致更佳的成本控制及提高盈利能力。

## 或然負債

於二零一六財政年度，本集團並無重大或然負債。

## 未來展望

中國維持嚴格長期環保策略及加大防治污染力度的需求日益迫切，目前及日後各級政府將毫不妥協地推動綠色造紙行業的發展。隨著行業變得更加有序，如玖龍紙業般擁有最大地區覆蓋範圍、成熟的基礎設施、最佳規模效益及高質量管理的市場龍頭，將能夠超越其競爭對手，脫穎而出。目前日常必需品的消費及網上購物活動的快速增長已為箱板原紙需求帶來充分支持，在市場適應當前的經濟變化後，中國的消費市場將恢復更加快速的增長，預期玖龍紙業過往作出的投資將可即時並繼續長期產生豐厚的回報。這有利的趨勢現已逐漸成形，預期於不久的未來將以更明顯的方式延續。

## 股息

本公司已於二零一六年七月二十二日向股東派付截至二零一五年十二月三十一日止六個月之中期股息每股人民幣2.0分(相等於約2.38港仙)(截至二零一四年十二月三十一日止六個月：人民幣2.0分)。

董事會已議決建議派付二零一六財政年度之末期股息每股人民幣8.0分(相等於約9.3港仙)及特別股息每股人民幣3.0分(相等於約3.5港仙)，預期末期及特別股息將於二零一七年一月十二日(星期四)派付，惟須待應屆股東週年大會(「二零一六年股東週年大會」)批准後，方可作實。未

期股息及特別股息將派發予於二零一六年十二月二十八日(星期三)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零一六年九月二十一日之匯率1.00港元兌人民幣0.86035元換算，惟僅供參考。以港元所派付股息的實際匯率將以滙款當日的匯率為準。

### **暫停辦理股東登記**

本公司將於以下期間暫停辦理股東登記：

- (i) 自二零一六年十二月五日(星期一)至二零一六年十二月七日(星期三)(包括首尾兩日)以確認股東擁有出席二零一六年股東週年大會及於會上投票的權利。為合資格出席二零一六年股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一六年十二月二日(星期五)下午四時三十分前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓)登記；及
- (ii) 自二零一六年十二月二十二日(星期四)至二零一六年十二月二十八日(星期三)(包括首尾兩日)以確認股東可享有擬派末期股息及特別股息的權利。為確立可享有擬派末期股息及特別股息的權利，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一六年十二月二十一日(星期三)下午四時三十分前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓)登記。

於上文(i)及(ii)分段所述之期間，概不會辦理任何股份過戶登記。

### **股東週年大會**

二零一六年股東週年大會將於二零一六年十二月七日(星期三)舉行，而二零一六年股東週年大會通告將按香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)規定的方式適時刊發及寄發。

### **購買、出售或贖回本公司上市證券**

於二零一六財政年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

### **審核委員會審閱**

由三名獨立非執行董事組成之審核委員會已與公司管理層審閱本集團所採納之會計原則及常規，並討論本年度集團內部監控及財務申報事宜。

本集團二零一六財政年度綜合財務報表已經由審核委員會、董事連同本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱。

## 遵守企業管治守則

本公司相信有效的企業管治常規是保障股東及其他利益相關人士權益與提升股東價值的基本要素，因此致力達致並維持最符合本集團需要與利益的高企業管治水平。

於二零一六財政年度，本集團一直遵守上市規則附錄14所載企業管治守則的所有守則條文。

## 遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為本公司董事進行證券交易之標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認彼等於二零一六財政年度內一直遵守標準守則的條文。

## 致謝

除了感謝管理層及員工外，本人亦藉此機會向各級政府表示衷心感激，為我們提供了良好營商環境，使我們的業務得以茁壯發展，亦為員工帶來正面影響，為業界的成功作出貢獻。我們亦由衷感謝股東、投資者、銀行、客戶及業務夥伴對本集團鼎力支持，並希望他們於未來繼續與我們分享豐碩的成果。

承董事會命  
董事長  
張茵

香港，二零一六年九月二十一日

於本公告刊發日期，執行董事為張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、劉晉嵩先生及張元福先生；而獨立非執行董事為譚惠珠女士、吳亮星先生及林耀堅先生。

\* 僅供識別