



玖龍紙業(控股)有限公司*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(在百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：2689)

截至二零零六年十二月三十一日止半年度未經審核業績公佈

財務摘要

- 銷售額上升22.9%至約人民幣46.4億元。
- 毛利增加45.3%至約人民幣12.0億元。
- 毛利率由22.0%上升至26.0%。
- 經營盈利增加43.0%至超過人民幣11.1億元。
- 股東應佔利潤上升69.2%至約人民幣9.5億元。
- 淨利潤率由14.8%上升至20.4%。
- 每股基本盈利從人民幣0.19元增加21.1%至人民幣0.23元。
- 擬派發每股中期股息人民幣1.60仙(相等於約1.61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」)截至二零零六年十二月三十一日止半年度之未經審核簡明綜合業績，連同去年同期之比較數字如下：

簡明綜合中期損益表

		未經審核 截至十二月三十一日 止半年度	
	附註	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
銷售額	3	4,638,469	3,774,314
已售貨品成本	4	(3,434,528)	(2,945,696)
毛利		1,203,941	828,618
其他收益(淨額)	5	148,913	104,015
銷售及市場推廣成本	4	(96,847)	(69,905)
行政開支	4	(140,523)	(82,749)
經營盈利		1,115,484	779,979
融資成本	6	(85,278)	(156,424)
除所得稅前盈利		1,030,206	623,555
所得稅開支	7	(54,955)	(47,064)
半年度盈利		975,251	576,491
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		948,062	560,216
少數股東權益		27,189	16,275
		975,251	576,491
本公司權益持有人應佔 盈利的每股盈利 (以每股人民幣計)			
— 基本	8	0.23	0.19
— 攤薄	8	0.22	N/A
股息	9	94,937	—

簡明綜合中期資產負債表

	附註	二 零 零 六 年 十 二 月 三 十 一 日 未 經 審 核 人 民 幣 千 元	二 零 零 六 年 六 月 三 十 日 經 審 核 人 民 幣 千 元
資 產			
非 流 動 資 產			
物業、廠房及設備	10	11,333,366	8,625,486
土地使用權	10	692,095	592,125
無形資產	11	146,694	146,694
非 流 動 資 產 合 計		12,172,155	9,364,305
流 動 資 產			
存貨		861,785	932,031
應收貿易賬款及其他應收款項	12	1,482,543	1,559,012
受限制現金		—	200,590
銀行及現金結餘		848,427	2,816,660
流 動 資 產 合 計		3,192,755	5,508,293
總 資 產		15,364,910	14,872,598
權 益			
本 公 司 股 東 應 佔 股 本 及 儲 備			
股本	13	4,141,291	4,141,291
其他儲備		967,335	902,006
保留盈利		—	95,450
擬派末期股息		—	95,450
未分配保留盈利		3,302,322	2,402,657
		8,410,948	7,541,404
少 數 股 東 權 益		122,102	94,913
總 權 益		8,533,050	7,636,317
負 債			
非 流 動 負 債			
其他應付款項		23,838	27,809
貸款	14	4,168,162	2,743,901
遞延所得稅負債		254,711	226,808
非 流 動 負 債 合 計		4,446,711	2,998,518
流 動 負 債			
應付貿易賬款及其他應付款項	15	1,622,264	1,987,398
應付即期所得稅		66,046	67,440
應付股息		1,050	6,050
貸款	14	695,789	2,176,875
流 動 負 債 合 計		2,385,149	4,237,763
總 負 債		6,831,860	7,236,281
總 權 益 及 負 債		15,364,910	14,872,598
流 動 資 產 淨 額		807,606	1,270,530
總 資 產 減 流 動 負 債		12,979,761	10,634,835

簡明綜合中期現金流量表

	未經審核	
	截至十二月三十一日	
	止半年度	
	二零零六年	二零零五年
	人民幣千元	人民幣千元
來自經營活動的現金流量		
半年度盈利	975,251	576,491
調整非現金項目／所得稅／融資成本	336,265	364,911
營運資金之變動	(324,584)	(456,979)
經營業務所得現金	986,932	484,423
已付所得稅	(5,021)	(11,330)
已付利息費用	(96,571)	(176,209)
經營活動所得現金淨額	885,340	296,884
投資活動所用現金淨額	(2,712,573)	(761,601)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(129,700)	147,912
銀行及現金結餘減少淨額	(1,956,933)	(316,805)
期初銀行及現金結餘	2,816,660	651,587
銀行及現金結餘的匯兌損失	(11,300)	(1,420)
期末銀行及現金結餘	848,427	333,362

附註：

1. 一般資料及編制基準

玖龍紙業(控股)有限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。本集團主要從事紙張產銷。

截至二零零六年十二月三十一日止半年度簡明綜合中期財務資料已根據香港會計準則 34「中期財務報告」編制。本中期簡明財務報告應與截至二零零六年六月三十日止年度的年度財務報表一併閱讀。

2. 會計政策

編制本簡明綜合中期財務資料所採用之會計政策與截至二零零六年六月三十日止年度之年度財務報表所採用的會計政策一致，除以下自本集團二零零六年七月一日起財政年度生效並採納的新訂準則、對準則的修訂和詮釋：

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

該等會計政策之採納對本集團經營業績並無影響。

下列已發出但在二零零七年一月一日起財政年度生效的新訂準則、對準則的修訂和詮釋並無提早採納。

香港(國際財務報告解釋委員會)－詮釋第10號	中期財務報告及資產減值
香港會計準則第1號(經修訂)	資本披露的修訂
香港財務報告準則第7號	金融工具：確認及計量

管理層正在評估在首個適用期間採納該等新訂及經修訂準則或詮釋對本集團財務報表的影響。

3. 銷售額

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

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、業績及資產不足10%，因此並無呈列地區分部資料。

截至二零零六年十二月三十一日止半年度確認之營業額如下：

	截至十二月三十一日止半年度	
	二零零六年	二零零五年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售紙張	4,494,570	3,652,542
銷售本色木漿	143,899	121,772
	<u>4,638,469</u>	<u>3,774,314</u>

4. 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支出分析如下：

	截至十二月三十一日止半年度	
	二零零六年	二零零五年
	人民幣千元	人民幣千元
固定資產折舊(附註10)	163,681	159,715
加：已計入期初存貨的數額	11,907	11,302
減：已計入期終存貨的數額	(6,218)	(12,974)
	<u>169,370</u>	<u>158,043</u>
僱員福利開支	197,412	146,882
成品變動	(71,703)	(77,748)
已耗用原料及耐用品	3,078,119	2,701,434
經營租賃		
— 土地使用權(附註10)	6,529	6,577
— 樓宇	1,205	108
	<u>1,205</u>	<u>108</u>

5. 其他收益(淨額)

	截至十二月三十一日止半年度	
	二零零六年	二零零五年
	人民幣千元	人民幣千元
運輸	2,136	(293)
銷售碎料	15,881	14,221
銷售電力	93,166	81,902
利息收入	13,918	8,185
淨匯兌收益	23,812	—
	<u>23,812</u>	<u>—</u>
	<u>148,913</u>	<u>104,015</u>

6. 融資成本

	截至十二月三十一日止半年度	
	二零零六年	二零零五年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款利息	104,455	169,101
減：已資本化利息	(11,625)	(19,785)
	<u>92,830</u>	<u>149,316</u>
票據貼現費用	17,474	16,219
其他附帶貸款成本	2,036	2,246
貸款的匯兌收益	(27,062)	(11,357)
	<u>85,278</u>	<u>156,424</u>

截至二零零六年十二月三十一日止半年度，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5.870%（截至二零零五年十二月三十一日止半年度：5.642%）。

7. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止半年度	
	二零零六年	二零零五年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項		
— 香港利得稅	—	—
— 中國企業所得稅	27,052	22,636
	<u>27,052</u>	<u>22,636</u>
遞延所得稅	27,903	24,428
	<u>54,955</u>	<u>47,064</u>

由於張氏企業有限公司（「張氏」）於截至二零零六年十二月三十一日止半年度並無任何應課稅利潤，故此並未為香港利得稅計提撥備。中國企業所得稅乃以期內估計應課稅溢利按適用於相關附屬公司的稅率計算。

8. 每股盈利

基本

每股基本盈利乃以期內本公司權益持有人應佔盈利除以已發行普通股的加權平均數。

	截至十二月三十一日止半年度	
	二零零六年	二零零五年
本公司權益持有人應佔盈利（人民幣千元）	<u>948,062</u>	<u>560,216</u>
已發行普通股數目的加權平均數（千計）	<u>4,150,000</u>	<u>3,000,000</u>
每股基本盈利（每股人民幣）	<u>0.23</u>	<u>0.19</u>

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（釐定為本公司股份於本期間的平均市價）可購入的股份數目，按以上方式計算的股份數目，與假設購股權行使而應已發行的股份數目作出比較。

	截至二零零六年 十二月三十一日 止半年度
本公司權益持有人應佔盈利（人民幣千元）	<u>948,062</u>
已發行普通股的加權平均數（千計）	4,150,000
調整－購股權（千計）	<u>65,033</u>
計算每股攤薄盈利的普通股的加權平均數（千計）	<u>4,215,033</u>
每股攤薄盈利（每股人民幣）	<u>0.22</u>

9. 股息

二零零六年末期股息為每普通股人民幣2.30仙（相等於約2.26港仙）（二零零五年末期：無），合計人民幣94,937,000元已於二零零六年十二月三十一日止半年度內派發（截至二零零五年十二月三十一日止半年度：無）。

10. 資本開支

	土地使用權 人民幣千元	物業、廠房 及設備 人民幣千元
截至二零零五年十二月三十一日止半年度		
二零零五年七月一日期初帳面值	607,562	7,639,960
添置	49,459	658,734
出售	—	(4,988)
攤銷／折舊開支（附註4）	<u>(6,577)</u>	<u>(159,715)</u>
二零零五年十二月三十一日期終帳面值	<u>650,444</u>	<u>8,133,991</u>
截至二零零六年十二月三十一日止半年度		
二零零六年七月一日期初帳面值	592,125	8,625,486
添置	106,499	2,877,468
出售	—	(5,907)
攤銷／折舊開支（附註4）	<u>(6,529)</u>	<u>(163,681)</u>
二零零六年十二月三十一日期終帳面值	<u>692,095</u>	<u>11,333,366</u>

- (a) 於二零零六年十二月三十一日，本集團將帳面值約人民幣2,168,335,000元（二零零六年六月三十日：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14）。
- (b) 於二零零六年十二月三十一日，本集團並未將土地用作抵押本集團所借入的銀行貸款（二零零六年六月三十日：人民幣151,520,000元）（附註14）。
- (c) 於二零零六年十二月三十一日，本集團以成本人民幣25,621,000元（二零零六年六月三十日：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。
- (d) 截至二零零六年十二月三十一日止半年度，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23,693,000元（截至二零零五年十二月三十一日止半年度：無）。該等抵免金額已於有關機器設備的添置成本中扣除。

11. 無形資產

於二零零六年十二月三十一日的無形資產為商譽，亦即張氏作為收購代價所發行股份的公平價值超出本集團於二零零五年一月一日分佔所收購附屬公司可識別淨資產公平價值的差額。

張氏的股份公平價值及本集團所收購附屬公司可識別淨資產公平價值，乃按照獨立估值師威格斯資產評估顧問有限公司（「威格斯」）於二零零五年一月一日所進行的業務評估釐定。因此，商譽乃因預期所收購附屬公司的盈利能力較高，以及進行收購事項後預期會有相當協同效益而支付的代價。

根據威格斯於二零零六年六月三十日的業務評估，董事認為毋須就於二零零六年十二月三十一日的商譽帳面值計提減值撥備。

12. 應收貿易賬款

本集團向企業客戶銷售所給予之信貸期介乎30至60日不等。於二零零六年十二月三十一日，應收貿易款項之賬齡分析如下：

	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	686,870	704,567
31至60日	214,925	189,776
61至90日	31,036	44,260
逾90日	9,767	14,015
	<u>942,598</u>	<u>952,618</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。

13. 股本

	普通股 數目 千股	普通股 面值 港元千元	普通股 面值等值 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零零五年十二月三十一日 止半年度 於二零零五年七月一日及 於二零零五年十二月三十一日	<u>3,000,000</u>	<u>300,000</u>	<u>312,000</u>	<u>-</u>	<u>312,000</u>
截至二零零六年十二月三十一日 止半年度 於二零零六年七月一日及 於二零零六年十二月三十一日	<u>4,150,000</u>	<u>415,000</u>	<u>431,600</u>	<u>3,709,691</u>	<u>4,141,291</u>

14. 貸款

	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
非流動	<u>4,168,162</u>	<u>2,743,901</u>
流動		
— 短期銀行貸款	380,789	1,737,040
— 長期銀行貸款即期部分	<u>315,000</u>	<u>439,835</u>
	<u>695,789</u>	<u>2,176,875</u>
總貸款	<u>4,863,951</u>	<u>4,920,776</u>

貸款的變動分析如下：

人民幣千元

截至二零零五年十二月三十一日止半年度	
二零零五年七月一日期初結餘	6,248,851
新借貸款	2,211,676
償還貸款	(2,137,596)
	<hr/>
二零零五年十二月三十一日期終結餘	<u>6,322,931</u>
截至二零零六年十二月三十一日止半年度	
二零零六年七月一日期初結餘	4,920,776
新借貸款	4,068,071
償還貸款	(4,124,896)
	<hr/>
二零零六年十二月三十一日期終結餘	<u>4,863,951</u>

於二零零六年十二月三十一日，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751,908,000元（二零零六年六月三十日：人民幣1,046,901,000元），詳情如下：

	二零零六年 十二月三十一日 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（附註(a)）	751,908	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(a)）	—	626,000
	<hr/>	<hr/>
	<u>751,908</u>	<u>1,046,901</u>

(a) 有關本集團質押作為貸款抵押品之資產詳情於附註10披露。

貸款到期日如下：

	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
一年內	695,789	2,176,875
一年至兩年	1,735,857	1,537,000
兩年至五年	2,368,853	1,016,901
	<hr/>	<hr/>
須於五年內悉數償還	4,800,499	4,730,776
逾五年	63,452	190,000
	<hr/>	<hr/>
	<u>4,863,951</u>	<u>4,920,776</u>

於二零零六年十二月三十一日之實際利率如下：

	二零零六年 十二月三十一日	二零零六年 六月三十日
長期銀行貸款	5.908%	5.665%
短期銀行貸款	5.191%	5.453%

短期銀行貸款及長期銀行貸款之帳面值與其公平值相若。

截至二零零六年十二月三十一日，本集團所有貸款之帳面值均以下列貨幣計值：

	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
人民幣	2,679,770	2,771,318
美元	2,184,181	502,418
港元	—	1,647,040
	<u>4,863,951</u>	<u>4,920,776</u>

本集團尚未提取之貸款融通額如下：

	二零零六年 十二月三十一日 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	3,504,370	4,376,497
— 一年後到期	1,216,803	1,066,898
	<u>4,721,173</u>	<u>5,443,395</u>

15. 應付貿易賬款

於二零零六年十二月三十一日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	743,878	1,048,913
91至180日	3,365	23,386
181至365日	4,229	17,949
逾365日	9,933	1,589
	<u>761,405</u>	<u>1,091,837</u>

16. 承擔

(a) 資本承擔

於二零零六年十二月三十一日尚未產生的資本開支如下：

	二零零六年 十二月三十一日 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	3,013,894	2,214,035
已授權但未訂約：		
— 物業、廠房及設備	987,657	1,762,470
	<u>4,001,551</u>	<u>3,976,505</u>

(b) 經營租賃承擔－本集團為承租人

根據不可撤銷經營租賃支付的未來最低總租金如下：

	二零零六年 十二月三十一日 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	2,336	2,386
－多於一年但在五年內	1,474	2,574
	<u>3,810</u>	<u>4,960</u>

中期股息

董事會決定建議派付截至二零零六年十二月三十一日止半年度的中期股息每股人民幣1.60仙（相等於約1.61港仙），預期約於二零零七年三月二十三日或相近之日子以郵票方式派付予股東。股息將派付予二零零七年二月二十一日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。人民幣兌港元乃按二零零七年二月十二日之匯率1.00港元兌人民幣0.9935元換算，乃僅供說明之用。以港元派付股息所採用的實際匯率將以實際派發股息日的匯率為換算基礎。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零零七年二月二十二日至二零零七年二月二十六日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份過戶。為確定有權收取中期股息，所有過戶表格連同有關股票須最遲於二零零七年二月二十一日送達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。

管理層討論與分析

業務回顧

本集團於二零零七財年增加之新紙機集中在財年下半年陸續投產，因此玖龍紙業於截至二零零六年十二月三十一日止半年度在東莞基地及太倉基地之年總設計產能仍為330萬噸，當中150萬噸為牛卡紙、135萬噸為高強瓦楞芯紙及45萬噸為塗布灰底白板紙。

於二零零六年十一月，本集團於中國中西部地區重慶市拓展其第三個生產基地，本集團亦藉此進一步擴充於珠江三角洲及長江三角洲以外地區的銷售覆蓋範圍。

業務策略

於截至二零零六年十二月三十一日止半年度，本集團繼續集中推行四項業務策略，包括進一步提升市場領導地位，增加營運效率，拓展地域覆蓋範圍及產品選擇，以及吸納優秀僱員。此等業務策略能助本集團成為高效率及高盈利能力的全球頂尖包裝原紙產品製造商，以維持業務持續增長並提升股東價值。

進一步提升市場領導地位

本集團計劃於二零零七年六月底前將年設計產能從本報告日約450萬噸提升至535萬噸，增幅18.9%。以產能計算，玖龍紙業所有主要產品包括牛卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙已穩佔龍頭地位，並預計在二零零七年財年下半年新紙機相繼投產後，此龍頭地位將會伸延至全亞洲。本集團將繼續擴充生產能力及市場份額，並準備就緒把握日後增長的機遇，以提升世界市場領導地位。

繼續投資基建項目，配合未來發展

本集團於基建項目作出大額投資，包括發電廠、土地及船運碼頭。

於二零零六年十二月三十一日，本集團擁有充裕電力資源，足以應付本集團年產能高達535萬噸的用電需要。此外，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。本集團已分別於東莞及太倉取得佔地約110萬平方米及250萬平方米的土地使用權證，並正在重慶辦理收購170萬平方米的土地使用權證。本集團的土地使用權為期五十年。本集團已取得的土地使用權，足以配合日後總設計年產能擴充至不少於900萬噸的需要。

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，本集團在每個基地都會興建船運碼頭或其他運輸基建。太倉基地已在二零零五年建成一個船運碼頭，本集團亦已申請於東莞興建一個船運碼頭，並預期所有審批程序可在二零零七年完成。除興建船運碼頭外，位於重慶的新生產基地亦將所有鐵路直接接駁工廠，可進一步降低成本，並有助本集團銷售覆蓋範圍深入整個中國中西部地區市場。

致力奉行環保作業守則

本集團認為，奉行環保作業守則以及維持高度的環保標準是本集團的寶貴資產及競爭優勢。本集團的環境管理標準已取得ISO14001認證。為實踐環境保護的承諾，本集團已投資於環保設施，包括迴圈節約用水和蓄水系統，大量減少各生產線的耗水量；迴圈硫化床垃圾焚燒鍋爐，儘量減少產生廢物；而燃煤發電廠設有高效微粒過濾和濕法脫硫設備，令排放水準遠優於中國監管規定的排放標準。此等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。

依仗本公司的生產訣竅及技術，透過裝置新造紙機：十二及十三號造紙機採用以全廢紙為原材料的設計生產卡紙，本集團亦進一步增加本集團產品的纖維來自廢紙的百分比。

廣東省環境保護局於二零零六年十二月對集團東莞玖龍紙業有限公司及東莞海龍紙業有限公司進行環境保護信用評級，並獲評為綠牌／環保誠信企業，乃本集團遵守環保法律及法規的記錄的最佳證明。

增加營運效率

本集團的多條生產線及雙機組生產線設計產生規模經濟效益，而製造各式各樣產品的能力，更令設備因轉換產品及規格而需停機的時間減至最短。本集團的產品組合為迎合不同市場及行業的市場需求而設。玖龍紙業已在二零零六年成功地減少噸紙用水量及固體廢物，儘量以生產一種產品後的污水及零碎纖維副產品用於生產另一種產品的部分原材料，達致迴圈再用；且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及部份由全廢紙成份生產的產品的同時，也能保持產品品質及性能特性，令本集團得以大幅減低成本。本集團將會加強科研力量於增加資源使用效率，包括人力資源，以進一步降低成本。

增加生產設施

於二零零六年十二月三十一日，新建五台造紙機十一至十三、十六及十七號造紙機仍在建設期中，因此，本集團於截至二零零六年十二月三十一日止半年度的產能並無變更。截至二零零六年十二月三十一日止半年度，本集團的造紙機平均有效運行率為95.2%，各造紙機之實際運行時數及有效運行率均較上年同期有改善。

本集團已裝置額外造紙機，使本集團可以進一步減少轉換產品及基重時所需的停機時間。由於本集團全體員工的共同努力及完全奉獻以及管理層的寶貴經驗及出色訣竅，十一、十六及十七號造紙機已於二零零七年一月份正式投產，較原定時間表提早分別二個月（十一號）及五個月（十六及十七號）開始運作。因興建時間縮短，本集團能大大節省所涉及的資源及成本，從而提高股東的回報，此亦反映本集團嚴格控制興建新造紙機進度的執行能力。

穩定而且價格相宜的優質原材料供應

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

由於本集團奉行儘量使用廢紙生產優質產品的生產及環境政策，以符合客戶的成本目標。有見及此，本集團制定採購政策向可靠提供品質統一的廢紙供應商採購。本集團向一間關連公司美國中南有限公司（「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。為保障貨源的穩定性及增加透明度，本集團每年向美國中南以外的供應商採購的廢紙以價值計算，不會少於其廢紙採購總值的20%。截至二零零六年十二月三十一日止半年度，本集團向美國中南採購廢紙達人民幣1,203,375,000元，佔本集團廢紙總採購額65.8%。

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。為了確保日後取得穩定的本色木漿供應，本集團持有一家合資企業玖龍興安漿紙（內蒙古）有限公司（「玖龍興安」）55%的權益，其長纖本色木漿每年生產量為10萬噸。於截至二零零六年十二月三十一日止半年度，本集團向玖龍興安採購約佔本集團本色木漿採購總值之20.1%。

自有維修團隊

本集團現擁有逾700位曾接受原設備供應商培訓的維修人員，負責定期維修保養本集團的造紙機。本集團的維修團隊定期檢查及維修造紙機，確保造紙機操作順暢。此外，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

東莞及太倉的業務現正逐漸推進企業資源規劃系統，其進展令人滿意。該系統將管理、操控及監察各個業務範疇，包括庫存管理、造紙機的操作及維修、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路運送本集團的產品。本集團預期有關企業資源規劃系統可於二零零七年年中全面實施，對進一步全方位控制成本建立了一個良好的基礎，並在資訊的時間性及準確性有大幅改善。

拓展地域覆蓋範圍及產品選擇

截至二零零六年十二月三十一日止半年度，本集團成功擴充長江三角洲及珠江三角洲以外地區至中國中西部地區重慶市的銷售覆蓋範圍。此外，本集團將致力於中國北部地方物色機會。於重慶市的第一條造紙生產線將於二零零八年年中開始運作，設計產能為45萬噸卡紙。

由於中西部及北部地方的製造業較多元化，且覆蓋較多種消費產品如食品、藥品、煙酒、家電及汽車的零部件，與長江三角洲及珠江三角洲地區一帶的製造業有所不同。本集團現正積極發掘擴充產品品種的機會，讓本集團可向客戶提供更廣泛的互補產品。

吸納優秀僱員

我們相信，本集團之人力資源，尤其是管理層及工程師的質素，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及公司管治的國際最佳作業守則為原則，務求達至表現超越國際標準，包括取得職業健康安全管理標準的OHSAS18001認證。

於二零零六年十二月三十一日，本集團在中國內地及香港擁有約7,480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197,412,000元。本集團通過繼續採納及完善獎勵紅利計劃及定期進行內部及海外培訓等員工發展計劃，繼續吸引並挽留國內及國際管理及工程人才。

財務回顧

本集團截至二零零六年十二月三十一日止半年度的營業額及盈利相比去年同期繼續錄得雙位數百分比的增長。

本集團於去年財年下半年（即截至二零零六年六月三十日止半年度）及截至二零零六年十二月三十一日止半年度之年設計產能都維持在330萬噸。去年財年下半年的營業額及股東應佔利潤（不包括二零零六年三月本公司股份首次公開發售時因超額認購股份而產生的利息收入約人民幣117,695,000元）分別約為人民幣4,127,842,000元及人民幣696,871,000元。因此玖龍紙業在沒有產能擴充下，在本財政年度內首六個月的營業額及盈利均較去年財年下半年度分別增加12.4%及36.0%。業績主要反映本集團管理層能進一步發揮規模經濟效益、增加本集團造紙機的使用率及嚴格控制成本所致。

收入

於截至二零零六年十二月三十一日止半年度，本集團收入增加22.9%，達人民幣4,638,469,000元，較上個財政年度同期增加人民幣864,155,000元。本集團的收入增加主要是由於本集團截至二零零六年十二月三十一日止半年度的包裝原紙產品總銷量由上個財政年度同期的約1,286,000噸增加約23.2%至約1,586,000噸所致。包裝原紙產品的整體銷量大幅增加是由於本集團的9號及10號造紙機於二零零五年十二月底投產。

本地市場仍為本集團的最大市場。截至二零零六年及二零零五年十二月三十一日止兩個半年度期間，以外幣計值的銷售（主要為向外商投資加工企業作出的銷售）分別佔本集團總銷售額41.0%及40.8%。截至二零零六年及二零零五年十二月三十一日止兩個半年度，本集團前五大客戶合共佔本集團銷售額約11.7%及7.7%。同期，對單一最大客戶的銷售額佔本集團總銷售額約2.8%及2.9%。

毛利

截至二零零六年十二月三十一日止半年度的毛利為人民幣1,203,941,000元，較上個財政年度同期所錄得的人民幣828,618,000元增加人民幣375,323,000元。本年度的毛利率由22.0%上升至26.0%。毛利率上升主要反映本集團產能擴充帶來的規模經濟效益、進一步提升本集團造紙機的使用率及嚴格控制成本所致。

其他收益淨額

截至二零零六年十二月三十一日止半年度，本集團的其他收益淨額由上個財政年度同期的人民幣104,015,000元增加43.2%至人民幣148,913,000元，增長主要是由於本集團於截至二零零六年十二月三十一日止半年度銷售剩餘電力增加人民幣11,264,000元至人民幣93,166,000元，利息收入增加人民幣5,733,000元及因人民幣升值而帶來之淨外匯收益人民幣23,812,000元所致。

經營利潤

截至二零零六年十二月三十一日止半年度的經營利潤為人民幣1,115,484,000元，較上個財政年度同期增加人民幣335,505,000元或增加43.0%，主要原因是受到整體收入改善、銷售組合改變及營運效率改善帶動，使毛利及毛利率大幅上升。

銷售及市場推廣成本由上個財政年度同期的人民幣69,905,000元增加38.5%至截至二零零六年十二月三十一日止半年度的人民幣96,847,000元。銷售及分銷成本總額佔本集團收入的比例由上個財政年度同期的1.9%增加至截至二零零六年十二月三十一日止半年度的2.1%。

行政開支由上一個財政年度同期的人民幣82,749,000元增加至截至二零零六年十二月三十一日止半年度的人民幣140,523,000元。本集團在回顧期內為東莞與太倉的新造紙機投產及重慶的新基地預撥人力資源而增聘管理及行政人員。此外，本集團也於採納香港財務報告準則第2號後作出新購股權開支人民幣16,419,000元。行政開支佔本集團收入比率的百分點相比於上個財政年度同期的2.2%增加0.8百分點至3.0%。本集團扣除購股權計劃作出撥備的行政開支為人民幣124,104,000元，佔收入的比例2.7%。

淨利潤及股息

截至二零零六年十二月三十一日止半年度，收入增加及邊際利潤改善導致股東應佔利潤較去年同期增加69.2%至人民幣948,062,000元，相比於去年同期錄得人民幣560,216,000元。息税前盈利及息稅折舊攤銷前盈利對收入比率分別為23.9%及27.7%。

本集團截至二零零六年十二月三十一日止半年度的融資成本由上個財政年度同期的人民幣156,424,000元減少45.5%至人民幣85,278,000元，主要反映於二零零六年三月上市後致力於成本監控及改善流動資金。

截至二零零六年十二月三十一日止半年度的每股基本盈利為人民幣0.23元，相比於上個財政年度同期人民幣0.19元增加21.1%。董事會建議派付中期股息每股人民幣1.60仙，合共約人民幣66,649,000元。

流動資金及財務資源

本集團的財務資源仍然保持穩健，於二零零六年十二月三十一日的股東資金為人民幣8,410,948,000元，較二零零六年六月三十日所報的人民幣7,541,404,000元增加11.5%。每股資產淨值由人民幣1.82元上升11.5%至人民幣2.03元。

本集團於本期間繼續擁有來自經營活動的穩健現金流入淨額人民幣885,340,000元，而上個財政年度同期則為人民幣296,884,000元。

就本集團於二零零六年十二月三十一日的可動用財務資源而言，減除人民幣94,937,000元作為股息於二零零六年十二月派付予股東後，本集團於期末錄得現金及銀行存款人民幣848,427,000元以及未提取銀行貸款及透支額人民幣4,721,173,000元。

於二零零六年十二月三十一日，本集團擁有的短期借貸及長期借貸分別為人民幣695,789,000元及人民幣4,168,162,000元，分別佔總借貸14.3%及85.7%。於二零零六年十二月三十一日，本集團已抵押帳面總值人民幣2,168,335,000元（二零零六年六月三十日：人民幣2,308,754,000元）的資產，作為本集團所獲銀行信貸的擔保。本集團大部分借貸為無抵押借貸；於二零零六年十二月三十一日，無抵押借貸佔總借貸約84.5%。

於二零零六年十二月三十一日，本集團的淨借貸對權益比率（根據本集團的淨借貸人民幣4,015,524,000元及股東權益人民幣8,410,948,000元計算）為47.7%（二零零六年六月三十日 - 25.2%）。

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

庫務政策

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

於二零零六年十二月三十一日，美元總借貸達至相等於人民幣2,184,181,000元，而人民幣貸款達人民幣2,679,770,000元。非人民幣貸款的借貸佔本集團總借貸約44.9%。本集團的收入主要以人民幣及港元結算。

本集團已於二零零六年九月十九日就本集團二零零七年的資本開支需要及營運資金需求訂立一項無抵押貸款的銀團貸款協定。該筆貸款安排的利率為倫敦銀行同業拆息加55個基點。該筆貸款有助本集團增加本集團貸款總額中的非人民幣貸款比例。此外，本集團亦可更好利用人民幣收入並加快償還人民幣貸款，以減少匯率波動風險並提升人民幣升值為本集團所帶來的利益。

本集團於二零零六年十二月三十一日的51.0%借貸為定息借貸，其餘按照浮動利率計算利息成本。

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

營運資金

存貨及應收貿易賬項及票據於二零零六年十二月三十一日分別為人民幣861,785,000元及人民幣1,064,346,000元，相比於二零零六年六月三十日分別為人民幣932,031,000元及人民幣1,312,378,000元分別減少7.5%及18.9%。存貨及應收賬款周轉日數分別為46日及42日，而上個財年同期分別為56日及48日，原材料存貨及成品存貨周轉日於截至二零零六年十二月三十一日止半年度分別為35天及11天，而上個財年同期分別為40天及16天。流動資金之控制及使用效率相比上個財年同期都有大幅改善。隨著現金週期之縮短，集團亦相應減少佔用供應商之數期，以減少原材料成本。流動比率（流動資產除以流動負債的比率）為1.3。

資本開支

截至二零零六年十二月三十一日止半年度，本集團已投資人民幣2,877,468,000元的資本開支用於興建廠房、購買機械設備及其它有形資產，而上個財政年度同期則為人民幣658,734,000元。該等資本開支全部由內部資源、首次發行新股所得款項淨額及銀行借貸撥付。

上市發行新股所得款項淨額的用途

於二零零六年六月三十日，發行新股所得款項餘額約人民幣1,394,581,000元，計劃用於日後為資本開支提供資金。此餘額已於截至二零零六年十二月三十一日止半年度內相應全數應用。

資本承擔及或然負債

本集團於二零零六年十二月三十一日已訂約但未撥備及已授權但未訂約之未來資本開支約為人民幣4,001,551,000元。

未來計劃及展望

本集團對長期持續擴展之前景抱正面態度，我們深信供需同步增長將繼續為本集團提供有利之經營環境，促進業務健康擴展，目標於二零零八年將年產量增加至775萬噸。本集團的產能增加將與未來需求一致，不但長遠維持有秩序的市場及提供經濟規模效益所必需的因素，更會進一步鞏固本集團在國際及內地包裝板紙行業之市場領導地位。與此同時，本集團將繼續研究海內外的商機，發展具競爭力的上游紙漿業務。

本集團位於東莞的碼頭將於二零零七年完成審批手續，並預計於二零零八年上半年開始動工興建，碼頭落成後可進一步減低本集團的運輸成本。玖龍紙業的第四個生產基地可望於二零零七年落實，並完成所有審批程序，預計於二零零八年動工興建。另外，本集團的總部及管理中心將設於東莞一玖龍紙業首個生產基地的位置，當四大生產基地及管理中心正式營運時，將可為本集團帶來更大的效益。

展望未來，玖龍紙業將策略地投資海內外市場，以推動業務持續發展。本集團的目標是將玖龍紙業發展成為全球產能最大及最具效益的生產商，以及成為全球包裝紙生產的龍頭企業。

購回、出售或贖回本公司上市證券

截至二零零六年十二月三十一日止半年度，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。

審核委員會

審核委員會每年至少舉行四次會議，旨在監督本集團財務報表的完整性及考慮內部及外部審核的性質及範圍。審核委員會與本公司管理層以及外部核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱本公司採納的會計原則與慣例，並討論審核及財務事宜，包括對所有重大財務、營運及合規監控情況，並作出檢討。

審核委員會全體成員均為獨立非執行董事，即鄭志鵬博士（主席）、譚惠珠女士、鍾瑞明先生及王宏渤先生。

審閱中期業績

本未經審核簡明綜合中期財務報告已經本公司之審核委員會審閱，並經本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港會計師公會頒佈之核數準則第700號「審核中期財務報告的委聘」所審閱。

企業管治常規

玖龍紙業致力確保高水準企業管治以符合股東利益，並竭力識別及制定最佳管治常規。於截至二零零六年十二月三十一日止半年度整段期間，本公司一直奉行香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）《證券上市規則》（「上市規則」）附錄十四所載《企業管治常規守則》的原則，並遵守守則內所有適用的條文。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則作為其守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事確認於回顧期內一直遵守標準守則所訂的標準。高級管理層因任職於本公司可能擁有未公佈的價格敏感資料，已被要求遵守標準守則的條文。

刊登中期業績

本業績公佈已於本公司之網站 (www.ndpaper.com) 及聯交所網頁 (www.hkex.com.hk) 刊登，中期業績報告將於可行情況下儘快寄發予股東及於上述網站內刊登。

致謝

本集團在回顧期內取得之驕人業績，全賴管理層與全體員工共同勤奮工作、承擔及高瞻遠矚，為本集團的持續增長帶來貢獻。本人謹藉此向各地方政府致意，感激他們持續提供有利之經營環境，並向各位股東、投資者及業務夥伴之信任及支持致以衷心感謝。

代表董事會
董事長
張茵

香港，二零零七年二月十三日

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、高靜女士、王海英先生；非執行董事為劉晉嵩先生；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。

* 僅供識別