

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布之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公布全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



理文造紙有限公司\*

*Lee & Man Paper Manufacturing Limited*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份編號：2314)

中期業績公布  
截至2017年6月30日止6個月

#### 財務摘要

- 收入114.4億港元，比去年同期上升36.7%。
- 純利21.9億港元，比去年同期上升53.4%。
- 每股盈利48.42港仙。
- 宣派中期股息每股17.0港仙。

\* 僅供識別

## 中期業績

理文造紙有限公司(「本公司」)董事會欣然公布，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2017年6月30日止6個月未經審核簡明綜合業績，連同比較數字如下：

### 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2017年6月30日止6個月

	附註	2017 (未經審核) 千港元	2016 (未經審核) 千港元
收入	3	11,439,571	8,368,758
銷售成本		<u>(8,361,053)</u>	<u>(6,424,371)</u>
毛利		3,078,518	1,944,387
其他收入	4	361,405	285,692
其他收益及虧損	5	(17,540)	24,635
分銷及銷售費用		(205,299)	(113,790)
日常及行政費用		(515,330)	(408,203)
財務成本	6	<u>(81,176)</u>	<u>(87,417)</u>
除稅前盈利		2,620,578	1,645,304
利得稅支出	7	<u>(426,947)</u>	<u>(214,874)</u>
期內盈利	8	2,193,631	1,430,430
其他全面收益(支出)			
其後可能重新分類至損益之項目：			
換算境外業務產生之匯兌差額		<u>363,115</u>	<u>(857,523)</u>
期內總全面收益		<u>2,556,746</u>	<u>572,907</u>
股息	9		
— 已付股息		<u>496,830</u>	<u>432,950</u>
— 宣派中期股息		<u>767,829</u>	<u>501,226</u>
		港仙	港仙
每股盈利	10	<u>48.42</u>	<u>31.36</u>

簡明綜合財務狀況表  
於2017年6月30日

		2017年 6月30日 (未經審核) 千港元	2016年 12月31日 (經審核) 千港元
	附註		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	25,969,202	24,312,225
預付租賃款項		885,326	877,980
投資物業		365,976	371,409
購置物業、廠房及設備所付訂金		93,250	149,685
合營企業權益		—	—
合營企業貸款		118,485	95,953
		<u>27,432,239</u>	<u>25,807,252</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	12	3,439,310	2,914,432
預付租賃款項		19,975	21,111
應收貿易及其他賬款	13	6,174,993	4,959,863
應收關連公司款項		20,453	21,730
衍生金融工具		13,446	231
保證金存款		—	1,450
銀行結餘及現金		1,000,709	1,274,197
		<u>10,668,886</u>	<u>9,193,014</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易及其他賬款	14	3,963,060	3,549,231
應付關連公司款項		5,377	4,288
衍生金融工具		—	11,267
應付稅項		200,091	158,938
銀行借貸		5,055,185	4,240,105
		<u>9,223,713</u>	<u>7,963,829</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>1,445,173</u>	<u>1,229,185</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>28,877,412</u>	<u>27,036,437</u>

	2017年 6月30日 (未經審核) 千港元	2016年 12月31日 (經審核) 千港元
非流動負債		
銀行借貸	9,168,291	9,306,737
遞延稅項負債	<u>961,042</u>	<u>906,735</u>
	<u>10,129,333</u>	<u>10,213,472</u>
	<u>18,748,079</u>	<u>16,822,965</u>
股本及儲備		
股本	112,916	113,642
儲備	<u>18,635,163</u>	<u>16,709,323</u>
	<u>18,748,079</u>	<u>16,822,965</u>

附註：

## 1. 編製基準

本簡明綜合財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布之香港會計準則第34號中期財務報告，及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄16所載之適用披露規定而編製。

## 2. 主要會計政策

本簡明綜合財務報表按歷史成本法編製，惟按公允值計量之衍生金融工具除外。

除下文所述外，編製截至2017年6月30日止6個月之簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法，與本集團截至2016年12月31日止年度財務報表所採用者一致。

於本中期期間，本集團已首次採納由香港會計師公會頒布且已於本中期期間強制生效的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及詮釋的若干修訂。

於本中期期間應用該等香港財務報告準則及詮釋的修訂對此等簡明綜合財務報表所呈報之金額及/或所載披露資料並無重大影響。

## 3. 收入及分部資料

### 分部收入及業績

以下為按可報告分部劃分之本集團收入及業績分析：

截至2017年6月30日止6個月

	包裝紙 千港元	木漿 千港元	衛生紙 千港元	分部合計 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
收入						
對外銷售	10,321,763	12,013	1,105,795	11,439,571	-	11,439,571
分部之間銷售	-	409,516	-	409,516	(409,516)	-
	<u>10,321,763</u>	<u>421,529</u>	<u>1,105,795</u>	<u>11,849,087</u>	<u>(409,516)</u>	<u>11,439,571</u>
分部盈利	<u>2,508,036</u>	<u>2,371</u>	<u>209,983</u>	<u>2,720,390</u>	<u>-</u>	<u>2,720,390</u>
衍生金融工具公允值						
變動淨收益						30,030
未分類之收入						3,876
未分類之支出						(52,542)
財務成本						(81,176)
除稅前盈利						<u>2,620,578</u>

截至2016年6月30日止6個月

	包裝紙 千港元	木漿 千港元	衛生紙 千港元	分部合計 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
收入						
對外銷售	7,825,479	131,145	412,134	8,368,758	-	8,368,758
分部之間銷售	-	142,284	-	142,284	(142,284)	-
	<u>7,825,479</u>	<u>273,429</u>	<u>412,134</u>	<u>8,511,042</u>	<u>(142,284)</u>	<u>8,368,758</u>
分部盈利	<u>1,640,021</u>	<u>10,782</u>	<u>52,204</u>	<u>1,703,007</u>	<u>-</u>	<u>1,703,007</u>
衍生金融工具公允值						
變動淨收益						9,507
未分類之收入						48,728
未分類之支出						(28,521)
財務成本						(87,417)
除稅前盈利						<u>1,645,304</u>

4. 其他收入

	截至6月30日止6個月	
	2017年 千港元	2016年 千港元
增值稅退款及其他退稅	214,060	157,527
供應蒸氣及電力收入	40,143	34,054
經營碼頭貨運收入	25,193	27,453
廢料及廢紙銷售	20,612	16,315
銀行利息收入	3,894	12,159
其他	57,503	38,184
	<u>361,405</u>	<u>285,692</u>

5. 其他收益及虧損

	截至6月30日止6個月	
	2017年 千港元	2016年 千港元
淨滙兌(虧損)收益	(46,237)	36,569
衍生金融工具公允值變動淨收益	30,030	9,507
出售物業、廠房及設備之虧損	(1,333)	(21,441)
	<u>(17,540)</u>	<u>24,635</u>

## 6. 財務成本

	截至6月30日止6個月	
	2017年 千港元	2016年 千港元
銀行借貸利息	133,583	159,199
減：物業、廠房及設備之資本化金額	<u>(52,407)</u>	<u>(71,782)</u>
	<b>81,176</b>	<b>87,417</b>

## 7. 利得稅支出

	截至6月30日止6個月	
	2017年 千港元	2016年 千港元
於損益內確認之利得稅：		
本期稅項		
－中國企業所得稅	372,751	153,287
去年(超額)不足撥備		
－中國企業所得稅	(111)	1,411
遞延稅項		
－計入損益	<u>54,307</u>	<u>60,176</u>
	<b>426,947</b>	<b>214,874</b>

本集團之盈利須於其盈利賺取的營運地方繳納稅項，稅項按相關司法管轄區適用之稅率計算。

### 中國

本集團於中國的附屬公司之適用企業所得稅稅率為25%，而其中五間(2016年：五間)附屬公司於本集團截至2017年12月31日止財政年度享有減免企業所得稅稅率15%。

### 香港

由於本集團之收入並非產自或源自香港，故並無就香港稅項作出撥備。

### 澳門

澳門附屬公司根據第58/99/M號法令註冊成立，均獲豁免繳納澳門補充稅(澳門所得稅)，前提為其須遵守相關法規且不得向澳門本土公司出售產品。

## 越南

越南附屬公司須按10%稅率繳納越南企業所得稅。由於越南附屬公司於兩個期間均錄得虧損，故並無為兩個期間計提越南企業所得稅撥備。

## 其他

其他司法管轄區產生的稅項則按相關司法管轄區適用之稅率計算。

## 8. 期內盈利

	截至6月30日止6個月	
	2017年 千港元	2016年 千港元
期內盈利經扣除：		
董事酬金	18,863	18,800
員工薪金及其他福利，不包括董事	458,824	429,552
退休福利計劃供款，不包括董事	27,117	23,768
	<u>504,804</u>	<u>472,120</u>
僱員福利開支總額	504,804	472,120
庫存資本化	(340,223)	(305,180)
	<u>164,581</u>	<u>166,940</u>
存貨成本確認為支出	8,361,053	6,424,371
預付租賃款項攤銷	8,898	6,874
物業、廠房及設備折舊	501,547	464,596
投資物業折舊	5,168	—
	<u>515,613</u>	<u>471,470</u>
折舊及攤銷總額	515,613	471,470
庫存資本化	(466,528)	(432,521)
	<u>49,085</u>	<u>38,949</u>
土地及樓宇的經營租賃租金	6,505	5,850

## 9. 股息

期內已派發截至2016年12月31日止年度每股0.110港元之末期股息(2016年：派發截至2015年12月31日止年度每股0.095港元之末期股息)給予股東。

董事議決派發每股0.170港元(2016年：0.110港元)之中期股息給予在2017年9月15日名列於股東名冊內之本公司股東。

## 10. 每股盈利

本公司擁有人的每股盈利乃以下列數據為基準計算：

	截至6月30日止6個月	
	2017年 千港元	2016年 千港元
用以計算每股盈利之盈利	<u>2,193,631</u>	<u>1,430,430</u>
	股份數量	股份數量
用以計算每股盈利的普通股加權平均數	<u>4,530,768,249</u>	<u>4,561,052,066</u>

## 11. 添置物業、廠房及設備

期內，添置物業、廠房及設備19.18億港元(2016年：20.37億港元)，以拓展業務。

## 12. 存貨

	2017年 6月30日 千港元	2016年 12月31日 千港元
	原料	3,063,394
製成品	<u>375,916</u>	<u>224,889</u>
	<u>3,439,310</u>	<u>2,914,432</u>

## 13. 應收貿易及其他賬款

	2017年 6月30日 千港元	2016年 12月31日 千港元
	應收貿易賬款	3,045,660
減：呆壞賬撥備	<u>(25,856)</u>	<u>(30,360)</u>
	<u>3,019,804</u>	<u>2,101,428</u>
應收票據	<u>1,392,906</u>	<u>1,511,703</u>
	<u>4,412,710</u>	<u>3,613,131</u>
購買原料預付款項及訂金	818,507	687,653
其他訂金及預付款項	157,436	50,594
應收增值稅款項	566,182	398,512
其他應收款項	<u>220,158</u>	<u>209,973</u>
	<u>6,174,993</u>	<u>4,959,863</u>

本集團給予客戶的平均信貸期為45日至90日。以下為報告期末按發票日期呈列之應收貿易及票據賬款的賬齡分析。

	2017年 6月30日 千港元	2016年 12月31日 千港元
賬齡：		
不超過30日	3,451,975	3,210,017
31-60日	735,995	293,645
61-90日	131,578	57,991
91-120日	34,008	25,873
120日以上	59,154	25,605
	<u>4,412,710</u>	<u>3,613,131</u>

#### 14. 應付貿易及其他賬款

	2017年 6月30日 千港元	2016年 12月31日 千港元
應付貿易及票據賬款	2,839,292	2,555,195
應付工程款	553,727	463,646
應計費用	234,110	167,460
預收款項	151,239	122,516
其他應付款項	184,692	240,414
	<u>3,963,060</u>	<u>3,549,231</u>

貿易購貨之平均賒賬期由30至120日不等。下表為於報告期末按發票日期之應付貿易及票據賬款之賬齡分析。

	2017年 6月30日 千港元	2016年 12月31日 千港元
賬齡：		
不超過30日	1,212,922	1,213,666
31-60日	615,715	603,054
61-90日	430,896	350,298
91-120日	546,560	370,937
120日以上	33,199	17,240
	<u>2,839,292</u>	<u>2,555,195</u>

#### 15. 審閱中期賬目

本簡明綜合中期財務報表均未經審核，惟經審核委員會審閱。

## 業務回顧及展望

本集團截至2017年6月30日止六個月之總銷售量為277萬噸，總收入為114.4億港元，半年淨利潤較去年同期大幅上升53%至21.9億港元，每噸淨利潤達792港元。

受惠內地政府積極關閉產能，以及陸續推出的環保政策，行業過剩產能減少，加上造紙業需求回暖，供需情況改善不少。本集團的產品銷售量和價格均告上升，而邊際利潤也錄得理想增幅。

現時本集團衛生紙年產量共46.5萬噸，包括重慶工業園8台年產量共35.5萬噸及江西工業園2台年產量共11萬噸之衛生紙生產線。隨著產量提升，以及集團在重慶擁有木漿生產設備，正好利用此效益進一步降低製造衛生紙產品之成本。重慶工業園及廣東洪梅廠區合共4台年產量共22萬噸，以及重慶工業園再計劃新建之2台年產量共11萬噸之衛生紙生產線，預計分別於今年年底前及明年年中前投產。投產後，本集團衛生紙產量將達至79.5萬噸，未來衛生紙業務將為集團作出顯著貢獻，成為另一新增長亮點。

除衛生紙業務外，集團亦已進軍海外包裝紙市場，於國外投資興建造紙廠以配合拓展東南亞市場，越南后江省之造紙機項目，即相當於40萬噸產能已於期內投產。有見海外包裝紙市場龐大，集團不排除對此項業務投放更多資源。同時，江西廠房年產能約40萬噸之PM21造紙機亦正在建造中，預備於今年九月投產。全面投產後，本集團之包裝紙年產能將超過600萬噸。

為解決造紙業產能過剩及環保問題，國家於過去幾年一直致力淘汰落後產能，同時提升新產能的審批門檻。未來，地方政府將實施更嚴謹的環保監控，並提升對環保的要求，將環保不達標之落後產能陸續淘汰關閉。雖然內地經濟增長速度溫和放緩，但長遠而言，中國對包裝用紙需求仍會保持穩定增長，特別是

電子商務和網購平台仍然繼續快速發展，將帶動消費和物流的模式轉變，這有助正處於整合階段的包裝紙行業。展望未來，中國市場的用紙量仍具向上增長空間，集團對造紙業未來抱有相當信心。

按照集團貫徹之穩健策略，在合理負債水平情況下，集團將會隨著經濟發展步伐而提高包裝紙及衛生紙產能以及拓展越南工業園。管理層會繼續努力，提升生產效率，嚴控成本及加強資本良好運作，保持集團在現今造紙行業之市場競爭力。集團業務將持續由有經驗及能幹的管理團隊帶領，務求更進一步提升集團之盈利能力。

## 管理層討論及分析

### 經營業績

截至2017年6月30日止6個月的收入及本公司擁有人應佔純利分別為114.4億港元及21.94億港元，而去年同期則分別為83.69億港元及14.30億港元。期內，每股盈利為48.42港仙，而去年同期為31.36港仙。

受惠內地政府積極關閉產能，以及陸續推出的環保政策，行業過剩產能減少，加上造紙業需求回暖，供需情況改善不少。本集團的產品銷售量和價格均告上升，而邊際利潤也錄得理想增幅。

### 分銷及銷售費用

本集團截至2017年6月30日止6個月的分銷及銷售費用為2.05億港元，而去年同期為1.14億港元。截至2017年6月30日止6個月的分銷及銷售費用佔收入約1.8%，較去年同期的1.4%增加，主要由於期內有更多客戶要求由本集團運送成品。

### 日常及行政費用

本集團截至2017年6月30日止6個月的日常及行政費用為5.15億港元，而去年同期為4.08億港元。截至2017年6月30日止6個月的日常及行政費用佔收入約4.5%，與去年同期相若。

## 財務成本

本集團截至2017年6月30日止6個月的總借貸成本(包括資本化金額)為1.34億港元，而去年同期為1.59億港元。成本減少主要由於期內銀行貸款平均利率下降。

## 存貨、應收賬款及應付賬款周轉期

本集團於截至2017年6月30日止6個月的原料及製成品存貨周轉期分別為75日及6日，相比截至2016年12月31日止年度則分別為85日及3日。由此可見，本集團客戶需求的增長勢頭依然強勁。

本集團於截至2017年6月30日止6個月的應收賬款周轉期為48日，相比截至2016年12月31日止年度則為42日。此符合本集團給予客戶45日至90日的信貸期。

本集團於截至2017年6月30日止6個月的應付賬款周轉期為69日，相比截至2016年12月31日止年度則為80日。此符合供應商給予本集團的信貸期。

## 流動資金、財務資源及資本結構

於2017年6月30日，本集團的股東資金總額為187.48億港元(2016年12月31日：168.23億港元)。於2017年6月30日，本集團的流動資產達106.69億港元(2016年12月31日：91.93億港元)，而流動負債則為92.24億港元(2016年12月31日：79.64億港元)。於2017年6月30日的流動比率為1.16，而於2016年12月31日則為1.15。

本集團一般以內部產生的現金流量，以及中港澳主要往來銀行提供的信貸備用額作為業務的營運資金。於2017年6月30日，本集團的未償還銀行貸款為142.23億港元(2016年12月31日：135.47億港元)。該等銀行借貸由本公司若干附屬公司提供的公司擔保作為抵押。於2017年6月30日，本集團持有銀行結餘及現金10.01億港元(2016年12月31日：12.74億港元)。期內資本開支與上期相若，而人民幣升值令匯兌儲備增加，本集團的淨資本負債比率(借貸總額減現金及現金等價物除以股東權益)由2016年12月31日的0.73下降至2017年6月30日的0.71。

本集團具備充裕的現金及可供動用的銀行備用額以應付集團的承擔及營運資金需要。

本集團的交易及貨幣資產主要以港元、人民幣、美元或歐元計值。截至2017年6月30日止6個月，本集團的營運或流動資金未曾因匯率波動而面臨任何重大困難或影響。本集團採用貨幣結構工具，外幣借貸或其他途徑作外幣風險對沖之用。

## **僱員**

於2017年6月30日，本集團擁有逾7,200名員工。僱員薪酬維持於具競爭力水平，並會每年評估，且密切留意有關勞工市場及經濟市況趨勢。本集團亦為僱員提供內部培訓，並按員工表現及本集團盈利發放花紅。

本集團並無遭遇任何重大僱員問題，亦未曾因勞資糾紛令營運中斷，在招聘及挽留經驗豐富的員工方面亦不曾出現困難。本集團與僱員的關係良好。

## **中期股息**

董事會議決宣派截至2017年6月30日止6個月之中期股息每股0.170港元(2016年：0.110港元)予2017年9月15日名列於股東名冊內之股東。預期中期股息將於2017年9月27日派付予股東。

## **暫停辦理股份過戶登記**

本公司將於2017年9月13日至2017年9月15日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合獲派中期股息之資格，所有過戶文件連同有關股票最遲須於2017年9月12日下午4時30分前送達本公司之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，以辦理登記手續。

## 買賣或贖回本公司上市證券

於截至2017年6月30日止6個月，本公司於香港聯合交易所有限公司回購合共21,960,000股每股0.025港元之普通股，總代價約為134,802,000港元(含交易成本)。所有回購股份已在期內被註銷。於期內購回股份之詳情如下：

購回月份	每股 0.025港元 之普通股 數目	每股支付價格		累計 已付代價 (含使費) 千港元
		最高 港元	最低 港元	
2017年3月	11,213,000	6.29	5.87	69,927
2017年4月	2,792,000	5.90	5.86	16,525
2017年5月	7,955,000	6.10	6.01	48,350
	<u>21,960,000</u>			<u>134,802</u>

董事相信，回購股份乃符合本公司及其股東之最佳利益，並可提高本公司每股盈利。

除上文所披露外，本公司或其任何附屬公司在截至2017年6月30日止6個月內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易之行為守則。經本公司向所有董事作出具體查詢後，全體董事皆確認於截至2017年6月30日止6個月內均遵守標準守則所載之規定準則。標準守則亦適用於本集團之其他特定高級管理層。

## 企業管治常規守則

董事認為，本公司已於截至2017年6月30日止6個月內一直遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則。

## 審核委員會

本公司之審核委員會由三位獨立非執行董事周承炎先生、王啟東先生及Peter A. Davies先生組成。

審核委員會與管理層已審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並已討論內部監控程序及財務報告事宜，其中包括審閱本集團截至2017年6月30日止6個月的未經審核中期財務報表。

代表董事會  
李文俊  
主席

香港，2017年8月21日

於本公布日期，本公司董事會成員包括三位執行董事，計有李文俊博士、李文斌先生及李經緯先生；一位非執行董事潘宗光教授；及三位獨立非執行董事，計有王啟東先生、Peter A. Davies先生及周承炎先生。