

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分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2018年6月30日止6個月

財務摘要

- 收入163.7億港元，比去年同期上升43.1%。
- 純利29.8億港元，比去年同期上升35.9%。
- 每股盈利66.52港仙。
- 宣派中期股息每股20.0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2018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2018年6月30日止6個月

	附註	2018年 (未經審核) 千港元	2017年 (未經審核) 千港元
收入	3	16,369,363	11,439,571
銷售成本		(12,247,034)	(8,361,053)
毛利		4,122,329	3,078,518
其他收入	4	567,958	361,405
其他收益及虧損	5	(43,952)	(17,540)
分銷及銷售費用		(268,283)	(205,299)
日常及行政費用		(685,209)	(515,330)
財務成本	6	(114,934)	(81,176)
除稅前盈利		3,577,909	2,620,578
利得稅支出	7	(597,529)	(426,947)
期內盈利	8	2,980,380	2,193,631
其他全面收益			
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		1,326,341	363,115
期內總全面收益		4,306,721	2,556,746
股息	9		
—已付股息		892,153	496,830
—宣派中期股息		885,600	767,829
		港仙	港仙
每股盈利	10	66.52	48.42

簡明綜合財務狀況表
於2018年6月30日

		2018年 6月30日 (未經審核) 千港元	2017年 12月31日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	28,822,230	27,458,855
預付租賃款項		1,013,715	936,881
投資物業		647,701	581,602
購置物業、廠房及設備所付訂金		242,127	152,178
合營企業權益		—	—
合營企業貸款		97,453	97,453
		<u>30,823,226</u>	<u>29,226,969</u>
流動資產			
存貨	12	5,390,520	4,954,319
預付租賃款項		23,193	21,310
合營企業貸款		52,277	36,890
應收貿易及其他賬款	13	8,797,729	6,775,828
應收關連公司款項		28,497	21,709
衍生金融工具		142	4,127
銀行結餘及現金		1,521,373	2,248,641
		<u>15,813,731</u>	<u>14,062,824</u>
流動負債			
應付貿易及其他賬款	14	4,481,360	4,672,298
應付關連公司款項		17,342	14,742
衍生金融工具		870	—
應付稅項		335,959	326,923
銀行借貸		7,279,450	6,025,745
		<u>12,114,981</u>	<u>11,039,708</u>
流動資產淨值		<u>3,698,750</u>	<u>3,023,116</u>
資產總值減流動負債		<u>34,521,976</u>	<u>32,250,085</u>

	2018年 6月30日 (未經審核) 千港元	2017年 12月31日 (經審核) 千港元
非流動負債		
銀行借貸	8,650,233	9,051,959
遞延稅項負債	<u>1,208,251</u>	<u>1,282,008</u>
	<u>9,858,484</u>	<u>10,333,967</u>
	<u>24,663,492</u>	<u>21,916,118</u>
股本及儲備		
股本	111,200	112,635
儲備	<u>24,552,292</u>	<u>21,803,483</u>
	<u>24,663,492</u>	<u>21,916,118</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2018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2017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2018年1月1日或之後開始之年度期間強制生效的若干新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及詮釋，以編製本集團之簡明綜合財務報表。

於本中期期間應用該等新訂及經修訂香港財務報告準則及詮釋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。

香港財務報告準則第9號「金融工具」/香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」

本集團已對採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號的影響分別進行評估，並認為概無存在重大財務影響，故確認對2018年1月1日期初權益結餘無需作出調整。

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2018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	14,038,269	2,016	2,329,078	16,369,363	-	16,369,363
分部之間銷售	-	576,424	-	576,424	(576,424)	-
	<u>14,038,269</u>	<u>578,440</u>	<u>2,329,078</u>	<u>16,945,787</u>	<u>(576,424)</u>	<u>16,369,363</u>
分部盈利	<u>3,356,645</u>	<u>645</u>	<u>369,345</u>	<u>3,726,635</u>	<u>-</u>	<u>3,726,635</u>
衍生金融工具公允值 變動淨虧損						(6,117)
未分類之收入						13,766
未分類之支出						(41,441)
財務成本						(114,934)
除稅前盈利						<u>3,577,909</u>

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>

4. 其他收入

	截至6月30日止6個月	
	2018年 千港元	2017年 千港元
增值稅退款及其他退稅	423,210	214,060
廢料及廢紙銷售	28,745	20,612
供應蒸氣及電力收入	24,134	40,143
經營碼頭貨運收入	15,490	25,193
銀行利息收入	13,766	3,894
其他	62,613	57,503
	<u>567,958</u>	<u>361,405</u>

5. 其他收益及虧損

	截至6月30日止6個月	
	2018年 千港元	2017年 千港元
淨滙兌虧損	(32,242)	(46,237)
出售物業、廠房及設備之虧損	(6,485)	(1,333)
衍生金融工具公允值變動淨(虧損)收益	(6,117)	30,030
應收貿易賬款減值虧損回撥	892	-
	<u>(43,952)</u>	<u>(17,540)</u>

6. 財務成本

	截至6月30日止6個月	
	2018年 千港元	2017年 千港元
銀行借貸利息	156,948	133,583
減：物業、廠房及設備之資本化金額	(42,014)	(52,407)
	<u>114,934</u>	<u>81,176</u>

7. 利得稅支出

	截至6月30日止6個月	
	2018年 千港元	2017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	521,775	372,751
去年超額撥備		
－中國企業所得稅	(4,310)	(111)
遞延稅項		
－計入損益	80,064	54,307
	<u>597,529</u>	<u>426,947</u>

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(2017年：五間)附屬公司於本集團截至2018年12月31日止財政年度享有減免企業所得稅稅率15%。

香港

香港利得稅於兩個期間均按估計應課稅盈利以16.5%計算。而兩個期間均無應課稅盈利。

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，其享有自2017年產生盈利首年起計四年獲豁免企業所得稅及隨後九年50%減免，因此，於兩個期間並無為越南企業所得稅計提撥備。

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	
	2018年 千港元	2017年 千港元
期內盈利經扣除(計入)：		
董事酬金	19,025	18,863
員工薪金及其他福利，不包括董事	581,783	458,824
退休福利計劃供款，不包括董事	35,326	27,117
	<hr/>	<hr/>
僱員福利開支總額	636,134	504,804
庫存資本化	(472,092)	(340,223)
	<hr/>	<hr/>
	164,042	164,581
存貨成本確認為支出	12,247,034	8,361,053
預付租賃款項攤銷	10,947	8,898
物業、廠房及設備折舊	627,258	501,547
投資物業折舊	11,246	5,168
	<hr/>	<hr/>
折舊及攤銷總額	649,451	515,613
庫存資本化	(579,777)	(466,528)
	<hr/>	<hr/>
	69,674	49,085
土地及樓宇的經營租賃租金	18,650	6,505
投資物業之租金總收入	(14,515)	(2,453)
減：		
一期內產生租金收入的		
投資物業之直接營運開支	5	—
一期內非產生租金收入的		
投資物業之直接營運開支	98	286
	<hr/>	<hr/>
	(14,412)	(2,167)
	<hr/>	<hr/>

9. 股息

期內已派發截至2017年12月31日止年度每股0.20港元之末期股息(2017年：派發截至2016年12月31日止年度每股0.11港元之末期股息)給予股東。

董事議決派發每股0.20港元(2017年：0.17港元)之中期股息給予在2018年8月20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	
	2018年 千港元	2017年 千港元
用以計算每股盈利之盈利	<u>2,980,380</u>	<u>2,193,631</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>4,480,616,641</u>	<u>4,530,768,249</u>

11. 添置物業、廠房及設備

期內，添置物業、廠房及設備11.69億港元(2017年：19.18億港元)，以拓展業務。

12. 存貨

	2018年 6月30日 千港元	2017年 12月31日 千港元
	原料	3,914,342
製成品	<u>1,476,178</u>	<u>1,351,524</u>
	<u>5,390,520</u>	<u>4,954,319</u>

13. 應收貿易及其他賬款

	2018年 6月30日 千港元	2017年 12月31日 千港元
應收貿易賬款	3,675,619	3,130,522
減：呆壞賬撥備	<u>(16,143)</u>	<u>(17,034)</u>
	3,659,476	3,113,488
應收票據	<u>2,550,380</u>	<u>1,542,662</u>
	6,209,856	4,656,150
應收增值稅款項	885,231	838,616
購買原料預付款項及訂金	851,402	845,540
其他訂金及預付款項	364,563	152,023
其他應收款項	<u>486,677</u>	<u>283,499</u>
	<u>8,797,729</u>	<u>6,775,828</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。

	2018年 6月30日 千港元	2017年 12月31日 千港元
賬齡：		
不超過30日	5,211,366	3,821,859
31-60日	820,069	645,979
61-90日	124,572	125,958
91-120日	19,654	31,758
120日以上	<u>34,195</u>	<u>30,596</u>
	<u>6,209,856</u>	<u>4,656,150</u>

14. 應付貿易及其他賬款

	2018年 6月30日 千港元	2017年 12月31日 千港元
應付貿易及票據賬款	2,345,398	3,129,001
應計費用	942,643	346,378
應付工程款	650,050	665,117
預收款項	98,178	127,566
其他應付款項	445,091	404,236
	<u>4,481,360</u>	<u>4,672,298</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。

	2018年 6月30日 千港元	2017年 12月31日 千港元
賬齡：		
不超過30日	1,015,860	1,227,564
31-60日	663,335	642,141
61-90日	325,553	537,183
91-120日	234,794	690,208
120日以上	105,856	31,905
	<u>2,345,398</u>	<u>3,129,001</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

2018年，是理文造紙穩步發展的一年。公司現主力發展不同種類的牛皮箱板紙、瓦楞芯紙、塗布白板紙，及衛生紙產品，深耕細分市場，滿足不同客戶的需求。集團於2018年上半年取得亮麗業績，錄得29.8億港元的淨利潤，營業額按年增長43.1%至163.7億港元。集團每股基本盈利66.52港仙(2017年：48.42港仙)，董事會議決2018年派發中期股息每股20港仙(2017年：17港仙)。本集團截至2018年6月30日止6個月之總銷售量為295萬噸，產品平均每噸淨利潤達1,009港元。

行業及業務回顧

近年來，內地政府對造紙行業實施供給側改革，促使造紙企業不斷淘汰落後產能，促進造紙行業內部環境持續優化，從而使造紙行業得到進一步的規範與整合。在這一輪整合潮中，排污處理技術完善、環境友好度高並且擁有不斷增強盈利能力的企業勢必可以脫穎而出。

同時，在國內愈加嚴厲的環保政策影響下，未能達標的中小型紙企不得不停產或被大型紙企兼併，導致原紙庫存水平偏緊。加上造紙產品需求回暖，供需情況獲得改善，因此造紙行業議價能力提升，理文造紙可受惠於產品漲價潮。在這樣有利的行業整體環境中，相信本集團可憑藉領先的技術優勢，進一步鞏固本集團於造紙行業的龍頭地位。

另外，理文造紙於2017年獲調入MSCI中國指數。這是理文造紙國際化的重要里程碑，可見國際資本市場對本集團的認可和信心。相信憑藉本集團的規模、技術優勢及整個行業前景，未來可以吸引更多國際投資者的關注。

業務前景

提升發展規模，穩抓機遇是理文造紙未來的主要目標。本集團會積極拓展多元化的紙漿業務，在穩定國內廠房生產量的基礎上，積極尋求國外拓展機會。

現時，本集團在國內和國外共有6間包裝紙廠房，分別位於江蘇、廣東、重慶、江西及越南。集團於越南新增的一台造紙機將於2019年底投產，可貢獻每年約50萬噸產能，屆時包裝紙總年產將達650萬噸。

此外，本集團會在提升發展規模的同時，繼續追求提升產品的品質。致力為大眾提供高品質的產品並秉承生產經營與環境保護並重的宗旨，強化環保管理，加大減排力度，做到節能減耗。

未來，本集團將堅守環保宗旨，在增加效益的同時更好地減少對環境的影響，繼續探索一條環保和增效雙贏之路。

結語

本集團謹此對過去半年裡，各位股東的大力支持以及全體員工的辛勤付出表示由衷的感激。憑藉集團於造紙業龍頭的地位以及貫徹始終的穩健發展優勢，相信集團能為股東帶來最大的利益。

管理層討論及分析

經營業績

截至2018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163.69億港元及29.80億港元，而去年同期則分別為114.40億港元及21.94億港元。期內，每股盈利為66.52港仙，而去年同期為48.42港仙。

集團受惠於近年來內地政府積極關閉產能，以及推出之環保政策及條例。本集團出售之產品平均銷售價上升，而邊際利潤相對去年同期也持續錄得理想增幅。

分銷及銷售費用

本集團截至2018年6月30日止6個月的分銷及銷售費用為2.68億港元，而去年同期為2.05億港元。截至2018年6月30日止6個月的分銷及銷售費用佔收入約1.6%，較去年同期的1.8%減少。

日常及行政費用

本集團截至2018年6月30日止6個月的日常及行政費用為6.85億港元，而去年同期為5.15億港元。截至2018年6月30日止6個月的日常及行政費用佔收入約4.2%，較去年同期的4.5%減少。

財務成本

本集團截至2018年6月30日止6個月的總借貸成本(包括資本化金額)為1.57億港元，而去年同期為1.34億港元。成本增加主要由於期內平均銀行貸款金額增加及平均借貸利率上升所致。

存貨、應收賬款及應付賬款周轉期

本集團於截至2018年6月30日止6個月的原料及製成品存貨周轉期分別為66日及19日，相比截至2017年12月31日止年度則分別為78日及18日。

本集團於截至2018年6月30日止6個月的應收賬款周轉期為40日，相比截至2017年12月31日止年度則為44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2018年6月30日止6個月的應付賬款周轉期為39日，相比截至2017年12月31日止年度則為68日。此乃由於本集團在接近期末時以盈餘的現金提早支付部分應付賬款。

流動資金、財務資源及資本結構

於2018年6月30日，本集團的股東資金總額為246.63億港元(2017年12月31日：219.16億港元)。於2018年6月30日，本集團的流動資產達158.14億港元(2017年12月31日：140.63億港元)，而流動負債則為121.15億港元(2017年12月31日：110.40億港元)。於2018年6月30日的流動比率為1.31，而於2017年12月31日則為1.27。

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2018年6月30日，本集團的未償還銀行貸款為159.30億港元(2017年12月31日：150.78億港元)。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2018年6月30日，本集團持有銀行結餘及現金15.21億港元(2017年12月31日：22.49億港元)。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2017年12月31日的0.59下降至2018年6月30日的0.58。期內資本開支較去年同期減少，而人民幣升值令匯兌儲備增加。

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2018年6月30日止6個月，本集團的營運或流動資金未曾因滙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2018年6月30日，本集團擁有超過7,700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2018年6月30日止6個月之中期股息每股0.20港元(2017年：0.17港元)予2018年8月20日名列於股東名冊內之股東。預期中期股息將於2018年8月30日派付予股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2018年8月16日至2018年8月20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2018年8月15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2018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77,404,000股每股0.025港元之普通股，總代價約為667,194,000港元(含交易成本)。於截至2018年6月30日止6個月期內77,404,000股購回普通股當中，57,404,000股股份已於期內被註銷，而餘下之20,000,000股普通股隨後在2018年7月被註銷。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	
2018年1月	5,404,000	9.21	8.96	49,149
2018年3月	39,236,000	9.00	8.21	344,724
2018年6月	32,764,000	8.90	7.83	273,321
	<u>77,404,000</u>			<u>667,194</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2018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2018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2018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2018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，2018年7月31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。